



*Relazione Finanziaria Semestrale  
Consolidata al 30 giugno 2008*



CALEFFI S.p.A.

Via Belfiore, 24 - 46019 Viadana (MN) - Cap. Sociale € 6.500.000 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Mantova n. 00154130207 - C. F. e P. IVA IT 00154130207

**Indice**

	Pagina
Organi societari e revisori contabili	3
Relazione intermedia sulla gestione	5
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008:	
- Stato Patrimoniale	12
- Conto Economico	13
- Rendiconto Finanziario	14
- Prospetto dei movimenti patrimonio netto	15
- Note esplicative	16
Elenco delle Società consolidate al 30 giugno 2008	52
Prospetti contabili della Caleffi S.p.A. al 30 giugno 2008	53
Attestazione ai sensi dell'art. 81 ter del Regolamento Consob 11971	58
Relazione della Società di Revisione	59

## ORGANI SOCIETARI E REVISORI CONTABILI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nominato dall'assemblea del 29 aprile 2008 con durata in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

PRESIDENTE *Giuliana Caleffi*

AMMINISTRATORE DELEGATO *Guido Ferretti*

CONSIGLIERI *Rita Federici Caleffi*  
*Roberto Negrini*

### COLLEGIO SINDACALE

Nominato dall'assemblea del 29 aprile 2008 con durata in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

PRESIDENTE *Angelo Girelli*

SINDACI EFFETTIVI *Mauro Girelli*

*Fabrizio Fontanesi*

SINDACI SUPPLEMENTI *Luisa Castellini*

*Alberto Almerighi*

### ORGANISMO DI VIGILANZA (ex. D.Lgs. 231/2001)

Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 27 marzo 2008, in carica per un triennio

PRESIDENTE *Enrico Ingrilli*

MEMBRI EFFETTIVI *Mauro Girelli*

*Daniele Bottoli*

**DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 26 giugno 2007 - *Giovanni Bozzetti*

**SOCIETA' DI REVISIONE**

*KPMG S.p.A.*

Incarico conferito dall'assemblea del 29 agosto 2005. L'assemblea del 30 aprile 2007 ha prorogato la durata dell'incarico sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.



## Relazione intermedia sulla gestione

### STRUTTURA E ATTIVITA' DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo Caleffi al 30 giugno 2008, include oltre alla Capogruppo le seguenti società controllate:

- **Caleffi India Bed & Bath** costituita il 15 marzo 2007 con partner locale e partecipata al 51%, svolge attività di commercializzazione di prodotti Home Fashion a marchio Caleffi e Walt Disney nel mercato indiano;
- **Mirabello S.p.A.** partecipata al 55% dal 22 gennaio 2008, svolge attività di commercializzazione sul mercato mondiale dell'Home Fashion di fascia alta.

Il consolidamento avviene con il metodo integrale, con riferimento a Mirabello vengono consolidati i dati dell'intero primo semestre, essendo i dati del periodo di assenza del controllo (1-21 gennaio) non rilevanti. La Mirabello detiene il 40% della Biancocasa S.r.l. il cui consolidamento avviene con il metodo del patrimonio netto.

Il fatturato netto del Gruppo è pari ad € 25.739 mila con un risultato netto negativo per € 346 mila.

Tali risultati sono stati determinati dalla negativa situazione economica congiunturale e dal forte rallentamento dei consumi, nonché da una diversa allocazione temporale delle vendite nel canale Business to Business che a differenza dell'esercizio precedente, sono state pianificate nella seconda parte dell'anno.

Il consistente portafoglio ordini alla data, il successo delle vendite della linea Sweet Years, in consegna a partire da settembre, le operazioni pianificate nel canale Business to Business nonché il miglioramento della marginalità distributiva nel primo semestre (rispetto al periodo omologo dell'anno precedente è passata da 28,4% a 29,8%), rendono plausibile, per la Capogruppo, il raggiungimento di risultati di fatturato e marginalità in linea con il precedente esercizio, a cui si dovranno sommare circa 9 milioni di euro di fatturato delle società controllate.

**PRINCIPALI DATI ECONOMICI, FINANZIARI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO**

Di seguito vengono riportati i principali dati relativi al Bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2008 comparativamente con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il confronto con l'esercizio e il semestre precedenti non è omogeneo essendo stato ampliato il perimetro di consolidamento.

Il consolidamento dei dati di Mirabello S.p.A. è avvenuto a partire dalla semestrale 2008, pertanto i dati comparativi relativi al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2007 non comprendono i dati di Mirabello S.p.A..

**CONTO ECONOMICO \***

(in migliaia di euro)

	30/06/2008		30/06/2007		31/12/2007	
Vendite nette	25.739	100,0%	25.924	100,0%	58.173	100,0%
Ebitda	995	3,9%	2.687	10,4%	5.961	10,2%
Ebit	189	0,7%	1.991	7,7%	4.457	7,7%
Oneri finanziari	-615	-2,4%	-372	-1,4%	-845	-1,5%
Risultato ante imposte	-411	-1,6%	1.946	7,5%	4.294	7,4%
Utile/(Perdita) del periodo	-346	-1,3%	1.051	4,1%	2.424	4,2%

**STRUTTURA PATRIMONIALE e FINANZIARIA \***

(in migliaia di euro)

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Immobilizzazioni nette	6.223	3.048	2.777
Capitale circolante operativo	20.958	22.235	22.834
Indebitamento finanziario netto	10.570	3.684	3.913
Patrimonio Netto	13.353	16.930	17.655

L'**Ebitda** è pari al risultato operativo (€ 189 migliaia) aumentato degli ammortamenti (€ 806 migliaia).

L'**Ebit** equivale al risultato operativo esposto nello schema di conto economico.

Le **Immobilizzazioni nette** risultano dalla somma delle voci "Immobili, impianti e macchinari", "Attività immateriali", "Attività finanziarie" e "Partecipazioni" dello schema di stato patrimoniale.

Il **Capitale circolante operativo** si ottiene sommando la voce "Rimanenze", i "Crediti commerciali" e togliendo i "Debiti Commerciali" dello schema di stato patrimoniale.

L'**Indebitamento finanziario netto** viene calcolato come da tabella a pagina 42.

**Ricavi**

Le vendite Italia ammontano complessivamente a € 23221 mila, ed hanno riguardato il canale retail per € 15.738 mila, il canale GDO/Business to Business pari a € 6.932 mila e il canale altro per € 551 mila. Per maggiori specifiche si rimanda al paragrafo 21 delle note esplicative.

Le vendite estero ammontano a € 2.518 mila.

Il consolidamento della Mirabello ha determinato la crescita del quota percentuale del fatturato estero che al momento è di poco inferiore al 10% del totale.

La ripartizione geografica del fatturato estero è stata la seguente: € 633 mila nell'Unione Europea, € 1.885 nei paesi extra UE.

**Risorse Umane**

Il costo del personale ammonta complessivamente a €4.081 mila con un incidenza del 16% sul fatturato

Il numero complessivo dei dipendenti è il seguente:

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Operai	111	115	112
Impiegati	62	38	40
Quadri	17	6	7
Dirigenti	2	4	4
<b>Totale</b>	<b>192</b>	<b>163</b>	<b>163</b>

**Attività di ricerca e sviluppo**

L'attività di ricerca e sviluppo, finalizzata allo studio e alla progettazione di nuovi prodotti e nuovi materiali, rappresenta un elemento fondamentale del modello industriale del Gruppo ed una tra le principali leve strategiche.

Gli sforzi profusi sono stati indirizzati all'ampliamento della gamma dei prodotti, all'implementazione della valenza "fashion" delle proposte e alla progettazione di prodotti con valenze di design e coordinabilità tali da esaltarne il ruolo di veri e propri complementi di arredo.

Tutti i costi di ricerca e sviluppo sostenuti nell'esercizio sono stati imputati a conto economico.

**Materie prime**

Sostanzialmente stabili i costi di approvvigionamento relativi a tessuti greggi di cotone. In aumento i costi delle materie plastiche, delle fibre di poliestere, dei cartoni e degli accessori.

**Risultati economici**

L'EBITDA ammonta a € 995 mila rispetto ad € 2.687 mila del periodo analogo 2007.

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a € 806 in incremento rispetto ad € 696 mila contabilizzati nel precedente periodo, di cui € 757 mila relativi ad ammortamenti economico-tecnici delle immobilizzazioni materiali e € 49 mila ad ammortamenti di immobilizzazioni immateriali.

L'EBIT è pari a € 189 mila rispetto a € 1.991 mila del 2007.

Il risultato netto ammonta a € -346 mila, in decremento rispetto al dato 2007 pari ad € 1.051 mila.

**Riconciliazione tra il risultato economico e il patrimonio netto della capogruppo e il risultato economico e il patrimonio netto consolidati**

valori in migliaia di euro

	<b>Risultato Economico</b>	<b>Patrimonio Netto al 30/06/2008</b>
Bilancio semestrale Capogruppo	<b>-37</b>	<b>13.827</b>
Riserva utili indivisi		-117
Riserva di Traduzione		-47
Risultato pro-quota Caleffi India	-171	-171
Risultato pro-quota Mirabello S.p.A.	-139	-139
Altri movimenti	1	0
<b>Bilancio semestrale consolidato</b>	<b>-346</b>	<b>13.353</b>

**Gestione finanziaria e del rischio finanziario**

La posizione finanziaria netta al 30/06/2008 è negativa per € 10.570 mila in incremento di € 6.657 mila rispetto al 31/12/2007. Tale peggioramento trova spiegazione nel consolidamento della Mirabello S.p.A e nell'incremento delle azioni proprie in portafoglio. La dinamica del capitale circolante operativo risente della stagionalità del business, creando valori differenti fra il dato della relazione semestrale e quello del bilancio annuale. Dall'analisi della posizione finanziaria media e del capitale circolante medio del periodo, emerge un dato rappresentativo della dinamica finanziaria.

Il rapporto fra esposizione finanziaria netta e mezzi propri risulta pari a 0,8.

Gli oneri finanziari ammontano a € 615 mila con un'incidenza sul fatturato pari al 2,4% rispetto al 1,4% del periodo omologo precedente.

Le perdite su cambi ammontano a € 97 mila e sono relative alla gestione operativa ordinaria; i proventi finanziari, pari a € 112 mila, si riferiscono principalmente a interessi da titoli iscritti nell'attivo non immobilizzato e da plusvalenze su titoli.

L'indebitamento finanziario è in gran parte regolato da tassi di interesse variabile, quindi il Gruppo è esposto al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Si evidenzia che il Gruppo non ha stipulato contratti di copertura specifici in quanto ritiene che l'eventuale aumento dei tassi di interesse non avrebbe impatti significativi sulla redditività aziendale. Il ricorso a finanziamenti viene valutato in base alle esigenze aziendali del periodo.

Il Gruppo effettua una parte limitata degli acquisti di materia prima in dollari e per tutelarsi rispetto al rischio di cambio, ove necessario, effettua coperture generiche attraverso la stipula di contratti derivati. Tali derivati sono valutati al fair value ("cash flow hedge").

L'eventuale aumento dei prezzi di acquisto di determinate materie prime, rappresenta un rischio contenuto, in quanto il gruppo, disponendo di un'ampia rete di fornitori ubicata in diverse aree geografiche del mondo, riesce tempestivamente ad approvvigionarsi sul mercato che presenta le migliori condizioni di prezzo, senza che questo vada a discapito della qualità.

La capogruppo ha effettuato nel corso del semestre cessioni di crediti pro-soluto, regolate ai normali tassi di mercato.

La qualità del credito è molto elevata, frutto di una attenta selezione dei clienti e di un costante monitoraggio sul loro stato di salute. Il trend storico delle perdite su crediti mostra un valore contenuto. Il rischio di credito risulta riflesso in bilancio, nella voce fondo svalutazione crediti. Non vi sono condizioni di particolare concentrazione del rischio di credito.

### ***Azioni proprie***

Il totale delle azioni proprie della Capogruppo in portafoglio al 30 giugno 2008 ammonta a n. 1.148.977 azioni, pari al 9,19% del capitale sociale, del valore nominale di € 0,52 cadauna.

La Mirabello S.p.A. e la Caleffi India non detengono azioni proprie.

### ***Stagionalità delle vendite***

L'attività di vendita presenta una marcata stagionalità a favore del secondo semestre dell'esercizio, in particolare per i prodotti di copertura letto, caratterizzati da una più elevata marginalità, il cui acquisto è tipicamente effettuato dal consumatore all'inizio della stagione invernale.

## **ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO**

La Capogruppo ha chiuso il primo semestre 2008 con un fatturato di € 21.557 mila, in decremento rispetto al dato 2007 pari a € 25.879 mila. L'Ebitda passa da € 2.734 mila del primo semestre 2007 a € 1.259 mila del 2008. L'Ebit è pari ad € 617 mila in decremento rispetto ad € 2.038 mila del 2007. Il semestre evidenzia una perdita netta di € 37 mila rispetto all'utile netto di € 1.075 mila del semestre 2007. L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2008 è pari ad € 7.014 mila, in peggioramento rispetto ad € 3.845 mila del 31 dicembre 2007.

Il minor fatturato del periodo determinato principalmente dalle minori vendite nel canale Business to Business e il conseguente minor assorbimento dei costi di struttura, hanno determinato il peggioramento del risultato rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente.

### ***Investimenti***

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel semestre in esame ammontano a € 1.155 mila contro € 919 mila del semestre 2007 e hanno riguardato in particolare quadri e cilindri per la stampa dei tessuti, e l'allestimento di 4 nuovi punti vendita negli outlet di Valdichiana (AR), Vicolungo (NO), Palmanova (UD), Fidenza (PR).

L'investimento in comunicazione è stato di € 892 mila e si è articolato in campagne pubblicitarie televisive con telepromozioni nelle trasmissioni "Stranamore", "Il Grande Fratello", "Vivere" e spot brevi, in day time e prime time sulle reti Mediaset e sul canale satellitare Sky Fox.

Alla pubblicità televisiva sono state affiancate pubblicità su settimanali e mensili dedicati al pubblico femminile a tiratura nazionale: "Vanity Fair" "Casa & Country" "Io Donna" "D La Repubblica delle Donne".

Unitamente alla comunicazione istituzionale sono state svolte attività per il volte al rafforzamento della fidelizzazione della clientela e iniziative di tipo promozionale a sostegno dei punti vendita diretti.

### ***Posizione Finanziaria Netta***

La posizione finanziaria netta è negativa per € 7.014 mila. Il peggioramento rispetto al 31/12/2007 è attribuibile all'acquisizione del 55% della Mirabello S.p.A. e all'aumento delle azioni proprie in portafoglio.

## **RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE**

### ***Caleffi Bed & Bath India***

La Capogruppo Caleffi S.p.A. detiene il 51% della Caleffi Bed & Bath India dal momento della sua costituzione il 15 marzo 2007.

Il fatturato del primo semestre è pari ad € 206 mila con una perdita di € 335 mila.

Gli ingenti investimenti a livello organizzativo e gestionale, necessari nell'attuale fase di start-up in un mercato dalle enormi potenzialità, non hanno ancora generato risultati in termini di fatturato tali da consentire l'assorbimento dei costi di struttura.

#### **Mirabello S.p.A.**

La Capogruppo ha acquisito in data 22 gennaio 2008 il 55% della Mirabello S.p.A. storica società milanese di biancheria per la casa di alta gamma.

Il fatturato del primo semestre è pari ad € 3.975 mila con una perdita netta di € 253 mila determinata dai consistenti investimenti finalizzati alla riorganizzazione della rete vendita e della rete distributiva e agli investimenti in comunicazione e marketing.

#### **PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI AMMINISTRATORI, DAI SINDACI, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI LORO CONIUGI NON LEGALMENTE SEPARATI E FIGLI MINORI**

Soggetto	Funzione	n°azioni possedute al 31/12/07	n°azioni acquistate nel periodo	n°azioni vendute nel periodo	n°azioni possedute al 30/06/2008	% capitale sociale
Caleffi Giuliana	Presidente	4.230.474	70.000		4.300.474	34,40%
Federici Rita	Amministratore	2.859.526			2.859.526	22,88%
Ferretti Guido	Amminist. Delegato	10.000	10.000		20.000	0,16%
Negrini Roberto	Amministratore	47.499	10.000		57.499	0,46%
Pizzi Valerio	Direttore Commerciale	50.000			50.000	0,40%

#### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 1° SEMESTRE**

Successivamente alla data di chiusura del semestre non sono occorsi eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale, finanziaria ed economica sostanzialmente diversa da quella risultante dal bilancio intermedio consolidato al 30 giugno 2008 o tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative allo stesso.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Come già accennato l'elevato portafoglio ordini in essere alla data, correlato alla stagionalità del business, che determina maggiori vendite con prodotti a più alta marginalità nel secondo semestre, ci permettono di essere positivi sulla seconda parte dell'esercizio. Stimiamo di ottenere un fatturato consolidato in linea con l'esercizio precedente, a parità di perimetro di consolidamento, a cui andrà aggiunto il fatturato di Mirabello.

## Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Note	ATTIVITA'	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
1	Immobili, impianti e macchinari	3.471	2.700	2.475
2	Attività immateriali	2.719	335	288
3	Attività finanziarie	19	5	5
3	Partecipazioni	14	9	10
4	Attività per imposte anticipate	470	480	389
	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>6.693</b>	<b>3.529</b>	<b>3.166</b>
5	Rimanenze	21.819	17.143	15.010
6	Crediti commerciali	15.239	20.934	22.887
7	Altri crediti	941	766	848
8	Attività per imposte correnti	537	180	476
9	Attività finanziarie	1.876	5.796	5.935
10	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	339	1.187	1.088
	<b>Totale attività correnti</b>	<b>40.751</b>	<b>46.005</b>	<b>46.243</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>47.444</b>	<b>49.534</b>	<b>49.410</b>
	<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
	Capitale sociale	6.500	6.500	6.500
	Riserva sovrapprezzo azioni	5.315	5.315	5.315
	Riserva legale	854	727	727
	Altre riserve	1.195	3.266	2.582
	Riserva utili indivisi	-117	0	0
	Riserva di traduzione	-47	2	-5
	Utile/Perdita del periodo	-346	1.051	2.424
11	<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>13.353</b>	<b>16.862</b>	<b>17.543</b>
	Capitale di terzi	730	91	224
	Perdita di terzi	-278	-23	-112
	<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>13.805</b>	<b>16.930</b>	<b>17.655</b>
12	Passività finanziarie	3.418	3.907	3.018
13	Benefici ai dipendenti	2.266	2.046	2.017
14	Altri fondi	539	460	479
15	Passività per imposte differite	332	446	241
	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>6.556</b>	<b>6.859</b>	<b>5.756</b>
16	Debiti commerciali	16.100	15.842	15.063
	di cui verso parti correlate	92	62	63
17	Altri debiti	467	459	1.780
18	Benefici ai dipendenti	965	846	823
19	Passività per imposte correnti	183	1.840	416
20	Altre passività finanziarie	9.367	6.759	7.918
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>27.083</b>	<b>25.746</b>	<b>25.999</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>47.444</b>	<b>49.534</b>	<b>49.410</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)

Note		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
21	Vendita di beni e servizi	25.739	25.924	58.173
22	Altri ricavi e proventi	433	96	285
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	3.194	2.876	1.255
	Costi delle materie prime e altri materiali	-13.687	-13.080	-24.175
	Variazione rimanenze di materie prime	930	1.508	331
23	Costi per servizi	-9.616	-9.458	-18.850
	di cui verso parti correlate	42	42	84
24	Costi per godimento beni di terzi	-1.726	-1.915	-4.100
	di cui verso parti correlate	210	209	420
25	Costi per il personale	-4.081	-3.064	-6.602
26	Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche su crediti	-806	-747	-1.614
27	Altri costi operativi	-190	-149	-246
	<b>Risultato operativo</b>	<b>189</b>	<b>1.991</b>	<b>4.457</b>
28	Oneri finanziari	-615	-372	-845
29	Proventi finanziari	112	351	715
	Utile/perdite su cambi	-97	-23	-33
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-411</b>	<b>1.947</b>	<b>4.294</b>
30	Imposte correnti	-217	-762	-1.844
	Imposte differite (anticipate)	4	-156	-138
	<b>Utile dell'esercizio, attribuibile a:</b>	<b>-624</b>	<b>1.028</b>	<b>2.312</b>
	(Utile)/Perdita di pertinenza di terzi	278	23	112
	<b>Utile/Perdita del Gruppo</b>	<b>-346</b>	<b>1.051</b>	<b>2.424</b>
31	Utile base per azione	-0,03	0,09	0,20
31	Utile diluito per azione	-0,03	0,08	0,20

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
<b>A</b> Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gen naio	1.088	1.485	1.485
<b>B</b> Liquidità generata dall'attività operativa			
Risultato netto del periodo	-346	1.051	2.424
Rettifiche per:			
- Ammortamenti	806	697	1.504
Variazione del capitale d'esercizio			
- Rimanenze finali	-3.750	-4.389	-2.256
- Crediti commerciali	10.223	6.305	4.352
- Debiti commerciali	-1.792	2.395	1.616
- Altre attività correnti	120	-164	-246
- Altre passività correnti	-1.377	-1.155	166
- Attività per imposte correnti	122	-180	-476
- Passività per imposte correnti	-263	800	-624
- Attività per imposte anticipate	-5	51	142
- Passività per imposte differite	-101	139	-66
- Fondi relativi al personale	-139	-428	-457
- Debiti relativi al personale	79	-16	-39
- Altri fondi	30	25	44
<b>TOTALE</b>	<b>3.608</b>	<b>5.131</b>	<b>6.085</b>
<b>C</b> Liquidità generata dall'attività di investimento			
- Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-1.188	-919	-1.489
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-31	-60	-68
- Investimenti in partecipazioni	0	0	0
- Disinvestimenti di immobilizzazioni	96	71	113
- Acquisto di una controllata, al netto della liquidità acquisita	-2.002	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>-3.125</b>	<b>-908</b>	<b>-1.444</b>
<b>D</b> Liquidità generata dall'attività finanziaria			
- Variazione netta attività e passività finanziarie correnti	2.770	-2.465	-1.445
- Variazione netta attività e passività finanziarie non correnti	-378	-1.039	-1.928
<b>TOTALE</b>	<b>2.392</b>	<b>-3.504</b>	<b>-3.373</b>
<b>E</b> Movimenti del patrimonio netto			
- Dividendi corrisposti	-1.374	-1.484	-1.484
- Altri movimenti di patrimonio netto	-2.250	468	-180
<b>TOTALE</b>	<b>-3.624</b>	<b>-1.016</b>	<b>-1.664</b>
<b>F</b> Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	<b>-749</b>	<b>-298</b>	<b>-396</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti a fine periodo</b>	<b>339</b>	<b>1.187</b>	<b>1.088</b>
<b>Ulteriori informazioni sui flussi finanziari:</b>	<b>30-giu-08</b>	<b>30-giu-07</b>	<b>31-dic-07</b>
Imposte pagate nel periodo	0	0	2.582
Interessi pagati nel periodo	559	339	740

## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di Rivalutaz.	Riserva legale	Altre riserve	Riserva di traduzione	Riserve art. 7 c. 3	Riserve art. 7 c. 7	Riserve adozione IAS/IFRS	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>600</b>	<b>1.884</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>515</b>	<b>-1.280</b>	<b>2.556</b>	<b>16.895</b>
Utile 2006 a riserve / Dividendi				128	2.428					-2.556	0
Distribuzione dividendi					-1.484						-1.484
Acquisto/Vendita azioni proprie								294			294
Fair value stock option								37			37
Fair value strumenti finanziari								68			68
Riserva di traduzione						2					2
Risultato del 1° semestre 2007										1.051	1.051
<b>Saldo al 30 giugno 2007</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>728</b>	<b>2.828</b>	<b>2</b>	<b>126</b>	<b>914</b>	<b>-1.280</b>	<b>1.051</b>	<b>16.862</b>

	Capitale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di Rivalutaz.	Riserva legale	Altre riserve	Riserva utili indivisi	Riserva di traduzione	Riserve art. 7 c. 3	Riserve art. 7 c. 7	Riserve adozione IAS/IFRS	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>600</b>	<b>1.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>515</b>	<b>-1.280</b>	<b>2.556</b>	<b>16.895</b>
Utile 2006 a riserve / Dividendi				128	2.428						-2.556	0
Distribuzione dividendi					-1.484							-1.484
Acquisto/Vendita azioni proprie									-197			-197
Fair value stock option									37			37
Fair value strumenti finanziari								-126				-126
Riserva di traduzione							-5					-5
Risultato dell'esercizio											2.424	2.424
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>728</b>	<b>2.828</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>-1.280</b>	<b>2.424</b>	<b>17.543</b>
Destinazione utile 2007				127	2.414	-117					-2.424	0
Distribuzione dividendi					-1.374							-1.374
Acquisto/Vendita azioni proprie									-2.367			-2.367
Fair value strumenti finanziari									-61			-61
Riserva utili indivisi												0
Riserva di Traduzione							-42					-42
Perdita del periodo											-346	-346
<b>Saldo al 30 giugno 2008</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>854</b>	<b>3.868</b>	<b>-117</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>	<b>-2.074</b>	<b>-1.280</b>	<b>-346</b>	<b>13.353</b>



## **Note esplicative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008**

Caleffi S.p.A. (la “Società”) ha sede in Italia. Il Bilancio consolidato semestrale della Società per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2008 comprende i bilanci della Società e delle sue controllate (il “Gruppo”) e la quota di partecipazione del Gruppo in società collegate.

Il bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è disponibile su richiesta presso la sede della Società e sul sito internet [www.caleffispa.it](http://www.caleffispa.it).

### ***Dichiarazione di conformità***

A partire dal 1° gennaio 2006 il Gruppo Caleffi ha adottato i principi contabili internazionali IFRS emessi dall’International Accounting Standards Board ed omologati dall’Unione Europea e relative interpretazioni. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Il presente Bilancio consolidato semestrale è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS), IAS 34 Bilanci intermedi, adottando il criterio sintetico, pertanto tale situazione contabile non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letta unitamente al bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale sono stati applicati i principi contabili illustrati nei successivi paragrafi; tali principi sono gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2007.

Il presente Bilancio semestrale consolidato è stato approvato e autorizzato alla pubblicazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2008.

### ***Principi per la predisposizione del Bilancio***

Il Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2008 include per la prima volta nel perimetro di consolidamento la società Mirabello S.p.A. della quale è stato acquisito il 55% in data 22 gennaio 2008. I dati della controllata Mirabello S.p.A. sono stati consolidati per l'intero semestre data la scarsa rilevanza del periodo di assenza di controllo. I dati comparativi al 30 giugno 2007 e 31 dicembre 2007 non comprendono i dati della Mirabello S.p.A., in quanto, non essendo significativi, non è stata necessaria la redazione dei prospetti contabili pro-forma.

Il presente Bilancio semestrale consolidato è stato redatto in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Il presente Bilancio al 30 giugno 2008, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note esplicative, è stato predisposto applicando i criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dagli IFRS in vigore alla data di redazione della relazione. Si segnala che a decorrere dal bilancio al 31 dicembre 2007 è stato applicato il principio contabile IFRS 7 di nuova approvazione. Il principio contabile IFRS 8 omologato nel mese di novembre 2007 verrà applicato a partire dal 1° gennaio 2009.

Il Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2008 e i dati comparativi al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2007 sono redatti sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcune attività materiali, valutate al deemed cost, per le quali si sono mantenuti i valori derivanti da rivalutazioni ex lege operate in esercizi precedenti e degli strumenti finanziari derivati, valutati al fair value.

Nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1, si è deciso di adottare, con riferimento allo stato patrimoniale, uno schema in cui le componenti correnti e non correnti delle attività e delle passività sono esposte separatamente e, con riferimento al conto economico, uno schema con l'esposizione dei costi effettuata in base alla natura degli stessi. Per corrente si intende una attività o passività che si suppone sia realizzata/estinta entro i 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

I valori riportati nei prospetti contabili, nelle tabelle e nelle note esplicative sono in migliaia di euro, salvo dove diversamente specificato.

**Uso di stime**

La redazione della Relazione finanziaria semestrale e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Le stime e le assunzioni sono effettuate sulla base dell'esperienza storica e di altri elementi giudicati ragionevoli ai fini della determinazione del valore di attività e passività quando questo non è ottenibile tramite fonti oggettive.

I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate, tra l'altro, per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi rischi ed oneri ed altri accantonamenti e fondi.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti d'ogni variazione sono riflessi nel conto economico del periodo contabile in cui la stima è stata rivista.

Nell'ambito della redazione del presente bilancio consolidato infrannuale, le valutazioni significative della direzione aziendale circa l'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezza delle stime corrispondono a quelle applicate alla preparazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

***Acquisizione di una società controllata***

Il 22 gennaio 2008, il Gruppo ha acquistato il 55% delle azioni di Mirabello S.p.A., con sede a Milano (MI), al prezzo di € 2.348 mila (comprensivo di Euro 246 mila di costi direttamente imputabili all'aggregazione). La controllata, che produce e distribuisce biancheria per la casa, ha contribuito al risultato consolidato del periodo con una perdita di Euro 139 mila relativa al periodo di sei mesi dal 1° gennaio 2008 al 30 giugno 2008. Qualora la rilevazione di tale risultato fosse avvenuta il 22 gennaio 2008, si stima che i ricavi ed il risultato del Gruppo non sarebbero variati significativamente.

L'effetto dell'acquisizione sulle attività e passività del Gruppo è stato il seguente:

	Valori ante acquisizione	Rettifiche di fair value	Valori rilevati all'acquisizione
Impianti e macchinari	551		551
Attività immateriali	208	596	804
Attività finanziare	15		15
Partecipazioni	4		4
Attività per imposte anticipate	76		76
Rimanenze	3.059		3.059
Crediti commerciali	2.575		2.575
Altri crediti	213		213
Attività per imposte correnti	183		183
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	346		346
<b>Totale Attività</b>	<b>7.231</b>		<b>7.826</b>
Passività finanziarie	778		778
Benefici ai dipendenti	388		388
Altri fondi	30		30
Passività per imposte differite	13	179	192
Debiti commerciali	2.829		2.829
Altri debiti	64		64
Benefici ai dipendenti	63		63
Passività per imposte correnti	30		30
Altre passività finanziarie	2.738		2.738
<b>Totale Passività</b>	<b>6.933</b>		<b>7.112</b>
<b>Patrimonio Netto Totale</b>	<b>298</b>		<b>714</b>
<b>Patrimonio netto di competenza (55%)</b>	<b>164</b>		<b>393</b>
<b>Avviamento derivante dall'acquisizione</b>			<b>1.955</b>
<b>Corrispettivo versato *</b>			<b>2.348</b>

\* inclusi costi direttamente attribuibili all'aggregazione per € 246 mila

La rettifica di fair value pari a € 596 mila, deriva dalla valutazione effettuata da un consulente indipendente circa il reale valore del marchio Mirabello.

L'avviamento derivante dall'acquisizione si riferisce principalmente alle conoscenze tecniche dell'organico dell'attività acquisita ed alle sinergie che si prevede di ottenere dall'integrazione della società nel Gruppo.

I valori contabili ante-acquisizione sono stati calcolati in conformità agli IFRS in vigore immediatamente prima dell'acquisizione.

## **Principi di consolidamento**

### **a) Area di consolidamento**

Il presente Bilancio semestrale consolidato comprende la Relazione semestrale al 30 giugno 2008 di Caleffi S.p.A., società capogruppo, e le situazioni contabili alla stessa data relative alle società nelle quali la capogruppo controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, o nelle quali dispone dei voti sufficienti ad esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria.

### **b) Criteri di consolidamento**

Il Bilancio consolidato semestrale del Gruppo comprende le relazioni di tutte le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. Le relazioni delle imprese controllate sono incluse nella relazione consolidata dalla data in cui si assume il controllo, fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere, ad eccezione di quelle per le quali l'inclusione fino alla data di cessione non influenzerebbe la presentazione dei valori economici. Le quote di patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente sia nello stato patrimoniale che nel conto economico consolidato.

### **c) Tecniche di consolidamento**

I principali criteri di consolidamento adottati sono di seguito indicati:

- 1) le voci dell'attivo e del passivo nonché i costi ed i ricavi delle società consolidate, sono recepiti integralmente nei prospetti contabili consolidati;
- 2) il valore di carico della partecipazione è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto della società partecipata; le quote di patrimonio netto e gli utili o le perdite di pertinenza degli azionisti di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto consolidato e nel conto economico consolidato;
- 3) le eventuali differenze tra il costo d'acquisizione e la relativa frazione di patrimonio netto alla data di acquisto sono imputate, ove possibile, a rettifica delle specifiche voci dell'attivo e del passivo dell'impresa partecipata sulla base della valutazione effettuata a valori correnti al momento dell'acquisto. L'eventuale residuo positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata Avviamento, che non viene ammortizzato, ma assoggettato a valutazione annuale volta ad individuare perdite di valore secondo metodologie descritte nel paragrafo "Perdita di valore di attività";
- 4) gli incrementi/decrementi del patrimonio netto delle società consolidate imputabili ai risultati conseguiti successivamente alla data di acquisto della partecipazione, in sede di elisione vengono iscritti in un'apposita riserva di patrimonio netto denominata "Riserva utili indivisi";

- 5) i rapporti reciproci di debito e credito, di costi e di ricavi tra società consolidate, unitamente agli effetti economici e patrimoniali di tutte le operazioni intercorse tra le stesse, vengono eliminati;
- 6) i dividendi distribuiti dalle imprese del Gruppo alle rispettive partecipazioni vengono eliminati dal conto economico in sede di consolidamento;
- 7) i bilanci delle società consolidate espressi in valute differenti dall'euro sono stati convertiti al cambio corrente alla data del bilancio consolidato semestrale, per le poste dello Stato Patrimoniale, mentre si è proceduto alla conversione dei valori economici mediante l'applicazione del cambio medio del periodo. Le voci del patrimonio netto sono convertite ai cambi storici. Le differenze di cambio emergenti dalla conversione sono imputate alla voce "Riserva differenza di traduzione" del patrimonio netto consolidato. Al momento dell'eventuale cessione della partecipazione le differenze di cambio accumulate saranno rilevate a conto economico.

I cambi utilizzati nella conversione in euro dei dati semestrali sono i seguenti:

RUPIA INDIANA      Dati patrimoniali 67,7974      Dati economici 62,4240

Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate nel prospetto in allegato "Elenco delle società consolidate al 30 giugno 2008".

## **Principi contabili e criteri di valutazione**

---

I principi contabili descritti di seguito sono stati applicati coerentemente in tutti i periodi inclusi nella presente relazione.

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

#### **Immobili, impianti e macchinari**

Un bene, appartenente alla categoria immobili, impianti e macchinari viene rilevato al costo storico di acquisto o di produzione al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore. Il costo include:

- il prezzo di acquisto del bene, inclusivo di eventuali dazi all'importazione e tasse di acquisto non recuperabili, dopo aver dedotto sconti commerciali ed abbuoni;
- eventuali costi direttamente attribuibili per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al funzionamento nel modo inteso dalla direzione aziendale;

- la stima iniziale dei costi di smantellamento e rimozione del bene e messa in sicurezza.

Alcuni elementi di immobili, impianti e macchinari, così come previsto dall'IFRS 1 che sono stati rivalutati al fair value precedentemente alla data di passaggio agli IFRS, sono valutati sulla base del sostituto del costo, pari all'importo rivalutato alla data di rivalutazione.

Considerata la probabilità che i futuri benefici derivanti dal costo sostenuto per la sostituzione di una parte di un elemento di immobili, impianti e macchinari affluiranno al gruppo e il costo dell'elemento può essere determinato attendibilmente, tale costo viene rilevato come un aumento del valore contabile dell'elemento a cui si riferisce. Tutti gli altri costi sono recepiti nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

L'ammortamento viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile di ciascun componente degli elementi di immobili, impianti e macchinari. I terreni non sono ammortizzabili. Le vite utili stimate sono le seguenti:

Fabbricati	3%
Costruzioni leggere	10%
Impianti e macchinari	12,5% - 17,5%
Attrezzature:	
- quadri stampa	50%
- altre attrezzature	25%
Mobili e macchine d'ufficio	12%
Macchine elettroniche	20%
Automezzi industriali	20%
Autovetture	25%

La recuperabilità del valore contabile residuo viene verificata attraverso impairment test laddove emergano oggettivi segnali di perdita di valore e il valore contabile viene rettificato quando necessario, secondo le regole previste dallo IAS 36.

## **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

### **Attività immateriali a vita definita**

Le attività immateriali a vita definita sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori, al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore.

Gli ammortamenti sono ripartiti secondo un criterio sistematico lungo la vita utile dell'attività immateriale a partire dal momento in cui la stessa è pronta per l'uso. Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

---

Diritti di brevetto ed utilizzo opere dell'ingegno	33%
Concessioni, licenze, marchi e simili	10%
Altre	33%

---

La recuperabilità del valore contabile residuo viene verificata attraverso impairment test laddove emergano oggettivi segnali di perdita di valore e il valore contabile viene rettificato quando necessario, secondo le regole previste dallo IAS 36.

#### **Attività immateriali a vita indefinita**

Le attività immateriali a vita indefinita vengono inizialmente iscritte al costo. Tale importo non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente, nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possono far emergere cambiamenti di valore, ad un'analisi di recuperabilità (impairment test). Nel caso in cui il valore recuperabile sia inferiore a quello di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore.

#### **Avviamento**

L'avviamento viene rilevato inizialmente capitalizzando tra le immobilizzazioni immateriali l'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto alle attività nette a valore corrente dell'impresa di nuova acquisizione. Secondo quanto previsto dallo IAS 38 "Attività immateriali", al momento dell'iscrizione vengono scorporate dall'avviamento stesso eventuali attività immateriali, che rappresentano risorse generate internamente dall'entità acquisita. L'avviamento non viene ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente ogni qualvolta vi sia un'indicazione di perdita di valore, a verifica di impairment per identificare eventuali perdite di valore di attività. Le componenti che soddisfano la definizione di "attività acquisite in un'operazione di aggregazione di imprese" sono contabilizzate separatamente soltanto se il loro "fair value" può essere determinato in modo attendibile.

#### **Ricerca e sviluppo**

Le spese di ricerca, intraprese con la prospettiva di conseguire nuove conoscenze e scoperte, scientifiche o tecniche, sono rilevate come costo nel momento in cui sono sostenute.

**Riduzione di valore delle attività**

Quando si verificano eventi che lasciano presupporre una potenziale riduzione di valore delle attività materiali ed immateriali valutate al costo, il valore recuperabile dell'attività è stimato e confrontato con il valore netto contabile, per quantificare l'eventuale riduzione di valore. Tale verifica viene svolta almeno annualmente per le attività immateriali a vita indefinita o non ancora disponibili all'uso. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, la Società stima il valore recuperabile dell'attività.

Quando il valore di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile, il gruppo rileva la relativa perdita di valore nel conto economico.

*Perdita di valore*

Le perdite di valore di unità generatrici di flussi finanziari sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari (gruppo di unità) e, quindi, a riduzione delle altre attività dell'unità (gruppo di unità) in proporzione al valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'unità (gruppo di unità).

*Calcolo del valore recuperabile*

Il valore recuperabile delle attività è il valore maggiore tra il prezzo netto di vendita (fair value) e il valore d'uso. Per determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri stimati sono attualizzati al valore attuale utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che rifletta le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Se l'attività non genera flussi finanziari in entrata che siano prevalentemente indipendenti, il valore recuperabile viene riferito all'unità generatrice di flussi finanziari alla quale l'attività appartiene.

*Ripristini di valore*

Ad eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Il valore contabile risultante a seguito di ripristino di perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di ammortamento) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

**ATTIVITA' e PASSIVITA' FINANZIARIE**

Le attività e le passività finanziarie sono rilevate al costo ammortizzato, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione, rilevando le eventuali differenze tra costo e valore di rimborso

nel conto economico lungo la durata delle attività/passività, in conformità al metodo del tasso di interesse effettivo.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate utilizzando il metodo del fair value. Il fair value generalmente corrisponde al valore di mercato. Se non esiste un valore di mercato attivo, il fair value è determinato utilizzando valutazioni tecniche, come ad esempio il metodo dei flussi futuri di cassa attualizzati ad un tasso di interesse di mercato. Le differenze derivanti da tali valutazioni vengono iscritte in apposita riserva di patrimonio netto. Gli effetti valutativi sospesi in tale riserva sono iscritti a conto economico nel momento del realizzo dell'attività finanziaria conseguente alla cessione, realizzo o vendita dell'attività stessa.

### **RIMANENZE**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o produzione e il valore netto di realizzo, che corrisponde al prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento nonché della stima dei costi necessari per realizzare la vendita.

Il costo delle rimanenze, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, comprende i costi di acquisto, i costi di trasformazione e i costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali. Nel caso di rimanenze di lavori in corso si tiene conto del costo di produzione in funzione delle fasi di lavorazione raggiunte a fine esercizio. Le scorte obsolete o a lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro presunta possibilità di utilizzo o di realizzo futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo del valore delle rimanenze.

### **CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI**

I crediti commerciali e gli altri crediti sono contabilizzati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore.

### **DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono i saldi in contanti e in conti correnti bancari caratterizzati da un'elevata liquidità e facilmente convertibili in denaro per un importo noto e soggetti ad un rischio irrilevante di variazione del loro valore.

### **ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA E ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE**

Al momento della classificazione iniziale dell'attività come posseduta per la vendita, le attività non correnti sono valutate al minore tra il valore contabile e il prezzo netto di vendita (fair value).

Le perdite di valore che emergono dalla valutazione iniziale di un'attività classificata come posseduta per la vendita sono rilevate nel conto economico, anche se tali attività erano state rivalutate. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva.

Un'attività operativa cessata è una componente che rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

Un'attività operativa viene classificata come cessata al momento della cessione oppure quando soddisfa le condizioni per la classificazione nella categoria "posseduta per la vendita", se antecedente.

## **OPERAZIONI CON PAGAMENTI BASATI SU AZIONI (STOCK OPTION)**

Le remunerazioni riconosciute ai dipendenti e agli amministratori tramite l'assegnazione di stock option sono riconosciute a conto economico tramite l'iscrizione del costo con contropartita il patrimonio netto, e valutate in base al fair value delle operazioni alla data di attribuzione. Tale valore è misurato al momento dell'assegnazione delle stock option ed è riconosciuto lungo il periodo nel quale le opzioni maturano le condizioni per l'esercizio (vesting period). Il fair value dell'opzione alla data di attribuzione è valutato utilizzando modelli finanziari, considerando i termini e le condizioni in base alle quali sono stati assegnati tali diritti.

## **BENEFICI AI DIPENDENTI**

### **A) Piani a contribuzione definita**

I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

### **B) Piani a benefici definiti**

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) delle società italiane è considerato un piano a benefici definiti, secondo quanto disposto dallo IAS 19.

L'obbligazione della Società derivante da piani a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, viene calcolata stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi. Tale beneficio viene attualizzato, alla data di riferimento del bilancio, ad un tasso che esprime il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con una scadenza coerente con quella attesa dall'obbligazione. Il calcolo è eseguito da un attuario indipendente utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

Gli utili e le perdite derivanti dal calcolo attuariale al 1° gennaio 2005, data di passaggio agli IFRS, sono stati rilevati in bilancio direttamente a Patrimonio netto. Successivamente al 1° gennaio 2005, gli utili e perdite derivanti dal calcolo attuariale sono riconosciuti a conto economico nel periodo in cui si manifestano.

In seguito alle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto ('TFR') dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti ('Riforma Previdenziale') emanati nei primi

mesi del 2007, il Gruppo a decorrere dalla redazione del bilancio al 31 dicembre 2007, ha adottato il seguente trattamento contabile:

- i benefici verso dipendenti maturati al 31 dicembre 2006 sono considerati un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. I benefici garantiti ai dipendenti, sotto forma di TFR, erogati in coincidenza della cessazione del rapporto di lavoro, sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto. La passività relativa è determinata sulla base di ipotesi attuariali e dell'effettivo debito maturato e non liquidato alla data di chiusura dell'esercizio di riferimento, applicando i criteri previsti dalla normativa vigente. Il processo di attualizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti. Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni pensionistiche maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata.

In considerazione delle novità introdotte dalla riforma, la componente legata agli incrementi salariali futuri attesi è stata esclusa dal calcolo di attualizzazione a partire dal 1° gennaio 2007. Gli utili e le perdite attuariali sono interamente imputati a conto economico nel periodo di riferimento;

- i benefici verso dipendenti maturati dal 1° gennaio 2007 sono considerati un piano a contribuzione definita e pertanto i contributi maturati nel periodo sono stati interamente rilevati come costo ed esposti come debito nella omonima voce di bilancio, dopo aver dedotto eventuali contributi già versati.

Si segnala inoltre che la differenza risultante dalla rideterminazione del TFR maturato al 31 dicembre 2006 sulla base delle nuove ipotesi introdotte dalla Riforma Previdenziale è interamente rilevata in conto economico nella voce "Costi per il personale".

## **FONDI**

Il Gruppo contabilizza un fondo nello stato patrimoniale quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita) quale risultato di un evento passato, è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse che producono i benefici economici necessari per adempiere all'obbligazione e può essere fatta una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Se l'effetto del valore temporale del denaro è rilevante, l'importo degli accantonamenti è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

## **DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI**

I debiti sono iscritti al costo ammortizzato.

## **STRUMENTI DERIVATI E COPERTURE DEI FLUSSI FINANZIARI**

Gli strumenti derivati sono valutati inizialmente al fair value e successivamente adeguati al fair value riferito alla data di bilancio e classificati nello stato patrimoniale rispettivamente tra le altre attività e passività correnti.

Il valore di mercato degli interest rate swap riflette il valore attuale della differenza tra il tasso da versare/ricevere e il tasso di interesse valutato sulla base dell'andamento del mercato alla stessa data dello swap.

Il fair value dei contratti a termine in valuta è calcolato da autorevoli istituti finanziari sulla base delle condizioni di mercato.

Le variazioni del fair value dei derivati che soddisfano i requisiti per essere definiti "di copertura" sono rilevate a patrimonio netto ("cash flow hedge"). Tali importi e le successive variazioni di valore dei derivati sono rilevati a conto economico nello stesso periodo in cui sono rilevati i flussi originati dalle relative operazioni coperte e classificati nella stessa voce di conto economico.

Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfano i requisiti per essere considerati "di copertura" dei flussi finanziari e la parte inefficace di quelli che invece soddisfano i seguenti criteri sono rilevate a conto economico.

## **OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA**

Le operazioni in valuta estera sono registrate inizialmente al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertite in Euro utilizzando il tasso di cambio a tale data. Le differenze di cambio derivanti dall'estinzione o dalla conversione di poste monetarie a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale, sono rilevate a conto economico. Gli elementi non monetari che sono iscritti al costo storico in valuta estera sono convertiti utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

## **RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI**

I ricavi dalla vendita di merci sono rilevati a conto economico quando i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente. Essi sono registrati al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante, tenendo conto del valore di eventuali sconti commerciali e riduzioni. I ricavi derivanti da una prestazione di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio. Lo stadio di completamento viene valutato sulla base delle misurazioni del lavoro svolto. I ricavi non sono rilevati quando c'è incertezza sulla recuperabilità del corrispettivo, sui relativi costi o sulla possibile restituzione delle merci, o se la direzione continua a esercitare il solito livello continuativo di attività associate con la proprietà sulla merce venduta. Le transazioni con parti correlate sono effettuate su basi equivalenti a quelle prevalenti in transazioni tra parti indipendenti.

## **CONTRIBUTI PUBBLICI**

Se esiste una ragionevole certezza che i contributi saranno ricevuti e che la Società rispetterà le condizioni previste, i contributi pubblici sono rilevati inizialmente come ricavi differiti. I contributi sono

successivamente riconosciuti a conto economico come proventi, con un criterio sistematico lungo gli esercizi necessari a contrapporli ai costi che il contribuente intende compensare nel caso di contributi in conto esercizio e lungo la vita utile dell'attività che il contribuente intende compensare nel caso di contributi in conto capitale.

## **ONERI E PROVENTI FINANZIARI**

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati a conto economico, per competenza, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

## **IMPOSTE SUL REDDITO (CORRENTI, ANTICIPATE, DIFFERITE)**

L'onere fiscale del periodo comprende l'onere fiscale corrente e l'onere fiscale differito. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, fatta eccezione per quelle relative a operazioni rilevate direttamente nel patrimonio netto che sono contabilizzate nello stesso.

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito dovute calcolate sul reddito imponibile del periodo, determinato applicando le aliquote fiscali vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio ed eventuali rettifiche all'importo relativo agli esercizi precedenti.

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività, calcolando le differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Le imposte anticipate sono rilevate nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività. Il valore contabile dei crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

Le attività e passività fiscali correnti, anticipate e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

## **UTILE/PERDITA PER AZIONE**

L'utile/perdita base per azione è dato dal rapporto tra risultato del Gruppo e la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, con l'esclusione delle azioni proprie in portafoglio.

L'utile/perdita diluito per azione è dato dal rapporto tra il risultato del Gruppo e la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo.

## **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie sono iscritte in un'apposita riserva a riduzione del Patrimonio Netto. Il valore di carico delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di Patrimonio Netto.

## **INFORMATIVA DI SETTORE**

- **Schema primario: settori di attività**

I settori di attività oggetto di presentazione sono quelli rilevati secondo lo IAS 14. Sulla base dei ricavi delle vendite a clienti terzi sono stati individuati tre diversi settori, sulla base dei canali di vendita utilizzati.

Un settore è una parte della Società distintamente identificabile che fornisce prodotti o servizi (settore d'attività) o che fornisce prodotti o servizi in un particolare ambiente economico (settore geografico) soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori.

- **Schema secondario: settori geografici**

Poiché la distribuzione geografica di ricavi netti delle attività e degli investimenti non è significativa, non si è proceduto a fornire l'informativa per settore geografico.

**Analisi delle voci di stato patrimoniale****ATTIVITA' NON CORRENTI****1. Immobili, impianti e macchinari**

	Situazione iniziale					Saldo al 30/06/08
	Costo Storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Ammortamenti	Saldo al 31/12/07	
Terreni e Fabbricati	89			76	13	
Impianti e Macchinari	7.073	776		7.024	825	
Attrezzature	7.763			6.139	1.624	
Immob. in corso ed acconti	13				13	
<b>Totale</b>	<b>14.938</b>	<b>776</b>	<b>-</b>	<b>13.239</b>	<b>2.475</b>	
	Movimenti del periodo					
	Riclassifiche	Incrementi *	Cessioni/Stralci	Utilizzo fondo	Ammortamenti	Saldo al 30/06/08
Terreni e Fabbricati		106			12	108
Impianti e Macchinari		391	210	204	137	1.073
Attrezzature	13	1.181	887	838	608	2.162
Immob. in corso ed acconti	-13	128				128
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1.807</b>	<b>1.097</b>	<b>1.043</b>	<b>757</b>	<b>3.471</b>

\* la voce incrementi contiene i cespiti al 31/12/07 della Mirabello S.p.A. pari ad € 551 mila

Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti tecnici che hanno riguardato in particolare quadri e cilindri per la stampa dei tessuti per € 564 milae l'allestimento di 4 nuovi punti vendita negli outlet di Valdichiana (AR), Vicolungo (NO), Palmanova (UD), Fidenza (PR) per € 576 mila.

La voce terreni e fabbricati è costituita da costruzioni leggere e da miglorie su immobili di terzi.

Sono state, di contro, effettuate dismissioni e stralci di quadri da stampa e autovetture per un valore contabile originario di € 1.097 mila che risultavano ammortizzati per € 1.043 mila. Tali dismissioni hanno generato plusvalenze per € 82 mila e minusvalenze per € 49 mila.

Ai sensi della Legge 72 del 19 marzo 1983 la Capogruppo ha eseguito, nell'esercizio 1983 la rivalutazione dei beni aziendali iscritti nella categoria "Impianti e Macchinari" per un importo di € 84 mila. Nel valore dei beni presenti in bilancio al 30 giugno 2008 residua l'intero ammontare di tale rivalutazione.

Ai sensi della Legge 342 del 21 novembre 2000 la Capogruppo ha eseguito, nell'esercizio 2003 la rivalutazione dei beni aziendali iscritti nella categoria "Impianti e Macchinari" in essere al 31 dicembre 2003 e riferiti alle annualità 1996, 1997 e 1998. L'importo complessivo della rivalutazione pari a € 62 mila, è stato iscritto in apposita riserva del patrimonio netto, previa deduzione dell'imposta sostitutiva pari a € 131 mila. La rivalutazione è stata effettuata sulla base di una perizia estimativa redatta da società indipendente. Nel valore dei beni presenti in bilancio al 30 giugno 2008 residua l'ammontare di € 691 mila di tale rivalutazione.

Non vi sono restrizioni alla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari.

Al 30 giugno 2008 non vi sono significativi ordini emessi per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari.

## 2. Attività immateriali

	Situazione iniziale				Saldo al 31/12/07
	Costo Storico	Rivalut./Svalut.	Ammortamenti		
Diritti di brevetto e opere ingegno	77		70		7
Marchi	138		18		120
Avviamento	-		-		-
Altre	197		36		160
Immobilizzazioni in corso	-				-
<b>Totale</b>	<b>412</b>	<b>-</b>	<b>125</b>		<b>288</b>
	Movimenti del periodo				
	Riclassificazioni	Incrementi	Cess./Riduzioni	Ammortamenti	Saldo al 30/06/08
Diritti di brevetto e opere ingegno	42	21		10	60
Marchi		434		36	519
Avviamento		2.025			2.025
Altre		-	42	4	115
Immobilizzazioni in corso	-42	42			-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.522</b>	<b>42</b>	<b>49</b>	<b>2.719</b>

L'incremento della voce avviamento comprende l'avviamento Mirabello derivante dall'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale in base allo IFRS 3 pari ad € 1.955 mila.

Nella voce "Marchi" sono inclusi:

- gli oneri di natura durevole sostenuti per la tutela e la diffusione del marchio Caleffi per un valore residuo di € 134 mila al 30 giugno 2008;
- il fair value del marchio Mirabello, pari ad € 412 mila, acquisito mediante l'aggregazione aziendale già commentata.

La voce "Diritti di brevetto e utilizzo opere dell'ingegno" comprende prevalentemente costi per l'acquisto di software.

La voce "Altre" comprende l'importo originario di € 250 mila pagato nel corso dell'esercizio 2005 per il rinnovo anticipato di contratti di licenza. Tale importo è stato rilasciato a conto economico per € 42 mila riferibile alla quota di costo imputabile al primo semestre 2008 (periodo 01/01/08-30/06/2008).

## 3. Attività finanziarie e partecipazioni

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Immobilizzazioni finanziarie	19	5	5
Partecipazioni	14	9	10
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>15</b>

Le immobilizzazioni finanziarie si riferiscono a crediti finanziari verso il Centro Medico S. Nicola di Viadana ed ad un deposito vincolato. Tali attività sono iscritte al costo.

Le partecipazioni fanno riferimento partecipazioni minoritarie nel Consorzio per lo sviluppo produttivo e distributivo dell'area viadanesa, nella società Immobilindustria S.p.A., nel consorzio Progress & Competition, nel Centro Medico S. Nicola, nel Consorzio Conai, nel Consorzio Assindustria Energia e nella partecipazione di minoranza detenuta nella Biancocasa srl tramite Mirabello S.p.A..

La partecipazione in Biancocasa srl è valutata col metodo del patrimonio netto.

#### 4. Attività per imposte anticipate

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Imposte Anticipate	<b>470</b>	<b>480</b>	<b>389</b>

Nella determinazione delle imposte anticipate si è fatto riferimento alle aliquote fiscali previste dalla normativa in vigore.

La recuperabilità delle imposte anticipate è basata sui risultati positivi attesi.

Il dettaglio delle imposte anticipate è il seguente:

	Diff. temporanea	Ires 27,5%	Irap 3,90%	Imp. Ant.
• Costi di quotazione	560	154	22	176
• F.do indennità suppl. clientela	331	91	13	104
• F.do svalutazione crediti	113	31	0	31
• F.do obsolescenza magazzino	82	23	3	26
• F.do resi su vendite	80	22	3	25
• Costi a deducibilità differita	10	3	0	3
• Fair value derivati	4	1	0	1
• Perdita fiscale	269	74	0	74
• Altre	95	26	4	30
Totale	1.544	425	45	470

**ATTIVITA' CORRENTI****Capitale circolante**

L'analisi del capitale circolante è la seguente:

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Crediti commerciali	15.239	20.934	22.887
Rimanenze	21.819	17.143	15.010
Debiti commerciali	16.100	15.842	15.063
<b>Totale</b>	<b>20.958</b>	<b>22.235</b>	<b>22.834</b>

**5. Rimanenze**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Materie Prime e Sussidiarie	8.419	8.110	6.933
Prodotti in corso di lavor. e simil.	552	1.023	1.003
Prodotti Finiti	12.944	8.061	7.126
- Fondo obsolescenza prodotti finiti	-97	-52	-52
<b>Totale</b>	<b>21.819</b>	<b>17.143</b>	<b>15.010</b>

L'incremento delle giacenze rispetto al 31/12/07 è dovuto all'elevato portafoglio ordini in essere al 30/06/08, alla stagionalità del business e al consolidamento di Mirabello S.p.A..

La rettifica di valore per obsolescenza, è dovuta ad accantonamento tassato effettuato per adeguare al presunto valore di realizzo i prodotti finiti a lento rigiro.

**6. Crediti Commerciali**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Crediti commerciali Italia	14.474	20.722	22.095
Crediti commerciali paesi UE	309	212	232
Crediti commerciali extra UE	844	360	863
- Fondo svalutazione crediti	-308	-310	-223
- Fondo resi su vendite	-80	-50	-80
<b>Totale</b>	<b>15.239</b>	<b>20.934</b>	<b>22.887</b>

Non vi sono concentrazioni di crediti significativi verso uno o pochi clienti. Non vi sono crediti in valuta estera. Non vi sono crediti con scadenza superiore a 12 mesi o 5 anni.

La diminuzione dei crediti commerciali Italia è dovuta alla cessione pro-soluto di crediti verso la grande distruzione organizzata, determinata da una temporanea esigenza di liquidità.

## 7. Altri crediti

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Crediti verso dipendenti	12	7	6
Crediti per depositi cauzionali	7	7	7
Acconti a fornitori per servizi	131	268	313
Note di accredito da ricevere	150	268	322
Crediti d'imposta	51	3	51
Crediti vari	243	14	3
Ratei attivi	-	-	2
Risconti attivi	348	198	144
<b>Totale</b>	<b>941</b>	<b>766</b>	<b>848</b>

La voce "note da accredito da ricevere" è relativa a premi su acquisti, definiti sulla base di contratti stipulati con alcuni fornitori, al raggiungimento di determinati volumi di acquisto. Non vi sono crediti con scadenza superiore a 12 mesi o 5 anni.

Nella voce "crediti vari" è compreso l'importo di €216 mila relativo ad un rimborso assicurativo da ricevere per tessuti di proprietà della Capogruppo danneggiati da un incendio durante la permanenza in deposito presso uno stampatore.

I risconti attivi, nelle componenti più significative, si riferiscono a premi assicurativi, a consulenze legali, a canoni di affitto e a contratti di manutenzione.

## 8. Attività per imposte correnti

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Crediti verso Erario per Iva	315	180	160
Crediti verso Erario per Ires	190	-	226
Crediti verso Erario per Irap	32	-	90
<b>Totale</b>	<b>537</b>	<b>180</b>	<b>476</b>

**9. Attività finanziarie**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Att.finanz. disponibili per la vendita	1.876	5.796	5.935
<b>Totale</b>	<b>1.876</b>	<b>5.796</b>	<b>5.935</b>

Nello specifico la voce è composta da fondi monetari e obbligazionari per € 1.179 mila e da investimenti azionari per € 692 mila e altre attività per € 5 mila. Lo smobilizzo di tali attività si è reso necessario per finanziarie l'operazione di acquisizione della Mirabello S.p.A..

L'adeguamento al fair value di tali attività a fine periodo ha comportato l'iscrizione di un onere di € 80 mila imputato a Patrimonio netto.

Il fair value così come i relativi flussi finanziari delle attività rappresentate da fondi monetari e obbligazionari, sono esposte al rischio di tasso di interesse. Riteniamo che tale rischio sia contenuto e non in grado di influenzare la redditività aziendale in modo apprezzabile. Per quanto attiene il valore di mercato degli investimenti azionari riteniamo non sia esposto, se non in modo indiretto, al rischio di variazione dei tassi di interesse.

**10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Depositi bancari e postali	282	966	1.063
Assegni	32	208	1
Denaro e valori in cassa	25	13	24
<b>Totale</b>	<b>339</b>	<b>1.187</b>	<b>1.088</b>

Non vi sono vincoli al libero utilizzo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti esistenti al 30 giugno 2008.

**11. Patrimonio netto**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Capitale Sociale	6.500	6.500	6.500
Riserva Sovrapprezzo Azioni	5.315	5.315	5.315
Riserva Legale	854	727	727
Altre Riserve	1.195	3.266	2.582
Riserva utili indivisi	-117	0	0
Riserva di traduzione	-47	2	-5
(Perdita)/Utile del periodo	-346	1.051	2.424
<b>Totale</b>	<b>13.353</b>	<b>16.862</b>	<b>17.543</b>

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente versato, ammonta a € 6.500 mila ed è costituito da n. 12.500.000 azioni da € 0,52 nominali cadauna.

Al 30 giugno 2008 la Capogruppo detiene nel proprio portafoglio n° 1.148.977 azioni proprie, per un valore complessivo di € 3.478 mila. Tale valore secondo quanto stabilito dallo IAS 32 è stato portato a diretta rettifica della voce "Altre Riserve" del Patrimonio Netto.

A seguito della delibera dell'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2008, il 22 maggio 2008 è stato distribuito un dividendo pari ad € 0,12 per azione, pari ad un valore complessivo di € 1.374 mila.

**PASSIVITA' NON CORRENTI****12. Passività Finanziarie**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Finanziamenti da banche	3.418	3.907	2.929
Altri finanziamenti	-	-	89
<b>Totale</b>	<b>3.418</b>	<b>3.907</b>	<b>3.018</b>

I finanziamenti sono regolati a tassi in linea con le normali condizioni di mercato ad eccezione dei finanziamenti agevolati ai sensi della legge 46/82 per Innovazione Tecnologica e ai sensi della legge 598/94 per consolidamento debiti a breve, i cui tassi sono significativamente più contenuti. Una parte significativa dei flussi finanziari in uscita, rappresentati dagli interessi pagati sui finanziamenti ottenuti dal sistema bancario, è esposta al rischio di variazione dei tassi di interesse. Riteniamo che tale rischio

non sia in grado di influenzare in modo significativo la redditività aziendale, per tale motivo non sono state poste in essere apposite coperture.

La voce “Finanziamenti da banche” è al netto dell’attualizzazione del finanziamento agevolato per adeguarlo ai tassi di mercato per € 162 mila.

A fronte dei suddetti finanziamenti non sono state rilasciate garanzie.

Al 30 giugno 2008 la Capogruppo ha in essere un derivato per l’acquisto di US\$ 200 mila al cambio di € 1,5247 con scadenza al 09/07/08. Il fair value di tale strumento derivato al 30/06/08 è negativo per €4 mila (classificati nella voce 20 Altre passività finanziarie) ed è stato rilevato a conto economico.

La Mirabello S.p.A. al 30 giugno 2008 ha in essere un derivato per l’acquisto di US\$ 500 mila al cambio di 1,407 con scadenza 24/09/2008, e un derivato per l’acquisto di US\$ 250 mila al cambio di 1,296 con scadenza 26/10/2008. Il fair value di tali strumenti derivati è negativo per € 48 mila (classificati nella voce 20 “Altre passività finanziarie”).

### 13. Benefici ai dipendenti

Tale voce ammonta a € 2.266 mila e riflette le indennità di fine rapporto maturate a fine periodo dal personale dipendente, che sono valutate al 30 giugno 2008 secondo criteri attuariali in conformità allo IAS 19. Tale modalità di calcolo ha comportato l’iscrizione di oneri finanziari per € 53 mila.

La movimentazione del periodo è la seguente:

<b>Passività netta per trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2007 *</b>	<b>2.405</b>
Trattamento fine rapporto pagato nel periodo	-211
Accantonamento del periodo	25
Onere finanziario	53
(Utile) / Perdita attuariale	-6
<b>Passività netta per trattamento di fine rapporto al 30 giugno 2008</b>	<b>2.266</b>

\* comprensivo del dato di Mirabello S.p.A.

L’accantonamento del periodo viene classificato nella voce “Costi del personale”, gli oneri finanziari sono classificati nella relativa voce del conto economico, l’utile attuariale è compreso tra i proventi finanziari.

La passività netta alla chiusura del semestre si basa sulla valutazione attuariale determinata, a sua volta, sulla base dei seguenti parametri:

<b>IPOTESI FINANZIARIE ANNO 2008</b>	
Tasso di attualizzazione	5,00%
Tasso annuo di inflazione	3,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,75%
Frequenza annua anticipazioni	2,50%
Frequenza turnover	5,00%

**14. Altri Fondi**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
F.do indennità suppletiva clientela	539	460	479
<b>Totale</b>	<b>539</b>	<b>460</b>	<b>479</b>

Il fondo indennità suppletiva di clientela viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi, riguardanti le situazioni di probabile interruzione del mandato.

**15. Passività per imposte differite**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Imposte differite passive	332	446	241
<b>Totale</b>	<b>332</b>	<b>446</b>	<b>241</b>

Nella determinazione delle imposte differite si è fatto riferimento alle aliquote fiscali previste dalla normativa in vigore.

Il dettaglio è il seguente:

	Diff. temporanea	Ires 27,5%	Irap 3,90%	Imp. Diff.
• Amm. Anticipati	485	133	19	152
• Fair value investimenti	-80	-22	0	-22
• Fair Value TFR IAS 19	345	95	0	95
• Rivalutazione marchio Mirabello	328	90	8	98
• Plusvalenze	<u>31</u>	<u>8</u>	<u>1</u>	<u>9</u>
Totale	1.109	304	28	332

Gli ammortamenti anticipati, indicati nella tabella precedente, si riferiscono ad ammortamenti effettuati ai soli fini fiscali in bilancio in precedenti esercizi e nell'esercizio 2007.

## PASSIVITA' CORRENTI

### 16. Debiti commerciali

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Debiti verso fornitori Italia	9.834	11.345	9.581
Debiti verso fornitori UE	1.101	602	320
Debiti verso fornitori extra UE	2.655	1.303	2.723
Fatture da ricevere	2.510	2.592	2.439
<b>Totale</b>	<b>16.100</b>	<b>15.842</b>	<b>15.063</b>
di cui verso parti correlate	92	62	63

Non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori.

I debiti verso parti correlate, pari a € 92 mila, sono inclusi nella voce debiti verso fornitori italia e si riferiscono al contratto di consulenza stilistica con il consigliere Rita Federici.

Si precisa che non vi sono debiti con scadenza superiore a 12 mesi o 5 anni.

**17. Altri debiti**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Istituti di previdenza e sicur. Sociale	312	294	526
Note di accr. da emett. (premi clienti)	97	134	1.206
Debiti verso sindaci	10	12	-
Acconti da clienti	-	-	12
Debiti vari	44	12	34
Risconti passivi	1	7	2
Ratei passivi	4	-	-
<b>Totale</b>	<b>467</b>	<b>459</b>	<b>1.780</b>

La voce “istituti di previdenza e sicurezza sociale” è relativa ai debiti per le ritenute sugli stipendi e sui salari del mese di giugno 2008 da versarsi successivamente. La voce “note di accredito da emettere” si riferisce ai premi a clienti per raggiungimento di determinati obiettivi di fatturato.

Non vi sono debiti con scadenza superiore a 12 mesi o 5 anni.

**18. Benefici ai dipendenti**

Tale voce per € 965 mila rappresenta il debito per le retribuzioni del mese di giugno, del rateo tredicesimo e quattordicesimo e delle ferie maturate e non godute al 30 giugno 2008.

**19. Passività per imposte correnti**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Ritenute su redditi di lavoro dipend.	169	636	416
Ires	-	891	-
Irap	14	309	-
<b>Totale</b>	<b>183</b>	<b>1.836</b>	<b>416</b>

**20. Altre passività finanziarie**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Debiti verso banche	9.128	6.524	7.674
Fair Value strumenti derivati	52	27	28
Ratei passivi	25	32	45
Risconti passivi	162	176	171
<b>Totale</b>	<b>9.367</b>	<b>6.759</b>	<b>7.918</b>

La voce risconti passivi è riferita all'attualizzazione del finanziamento agevolato per adeguarlo ai tassi di mercato.

Il dettaglio della voce "debiti verso banche" è il seguente:

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Scoperti di conto c/c e anticipazioni	6.548	4.508	5.556
Quota corrente finanziamenti	2.580	2.016	2.118
<b>Totale</b>	<b>9.128</b>	<b>6.524</b>	<b>7.674</b>

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>				Rifer. Note
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Esplicative</b>
A Cassa	90	13	24	10
B Altre disponibilità liquide (assegni, depositi bancari e postali)	249	1.174	1.064	10
C Attività disponibili per la vendita	1.876	5.796	5.935	9
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>2.215</b>	<b>6.982</b>	<b>7.023</b>	
<b>E Crediti Finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
F Debiti Finanziari correnti	-6.548	-4.508	-5.601	20
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-2.580	-2.016	-2.118	20
H Altri debiti finanziari correnti	-239	-235	-199	20
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)</b>	<b>-9.367</b>	<b>-6.759</b>	<b>-7.918</b>	
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I + E + D)</b>	<b>-7.152</b>	<b>223</b>	<b>-895</b>	
K Debiti bancari non correnti	-3.418	-3.907	-3.018	12
L Obbligazioni emesse	0	0	0	
M Altri debiti non correnti	0	0	0	
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K + L + M)</b>	<b>-3.418</b>	<b>-3.907</b>	<b>-3.018</b>	
<b>O Indebitamento finanziario netto (J + N)</b>	<b>-10.570</b>	<b>-3.684</b>	<b>-3.913</b>	

## Analisi delle voci di conto economico

### 21. Vendite di beni e servizi

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Vendite Italia	23.221	25.197	55.907
Vendite paesi UE	633	243	594
Vendite paesi Extra-UE	1.885	484	1.672
<b>Totale</b>	<b>25.739</b>	<b>25.924</b>	<b>58.173</b>

I ricavi delle vendite sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni riconosciuti ai clienti, nonché dell'ammontare stimato di resi su vendite realizzate nell'esercizio, ma che presumibilmente verranno effettuati nei mesi successivi alla chiusura del semestre e appostato nella voce "Fondo resi su vendite" iscritto a rettifica dei crediti commerciali, per un valore di € 80 mila.

### Informativa di settore

#### STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	TOTALE		RETAIL		GDO/B.to.B.		ALTRO	
	giu-08	dic-07	giu-08	dic-07	giu-08	dic-07	giu-08	dic-07
Immobili, impianti e macchinari	3.471	2.475	2.127	1.617	937	763	408	95
Attività immateriali	2.719	288						
Attività finanziarie	19	5						
Partecipazioni	14	10						
Attività per imposte anticipate	470	389						
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>6.693</b>	<b>3.167</b>	<b>2.127</b>	<b>1.617</b>	<b>937</b>	<b>763</b>	<b>408</b>	<b>95</b>
Rimanenze	21.819	15.010	13.367	7.226	5.888	4.722	2.563	3.061
Crediti commerciali	15.239	22.887	9.336	14.281	4.113	6.528	1.790	2.078
Altri crediti	941	848						
Attività per imposte correnti	537	476						
Attività finanziarie	1.876	5.935						
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	339	1.088						
<b>Totale attività correnti</b>	<b>40.751</b>	<b>46.244</b>	<b>22.704</b>	<b>21.508</b>	<b>10.001</b>	<b>11.250</b>	<b>4.353</b>	<b>5.139</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>47.444</b>	<b>49.410</b>	<b>24.830</b>	<b>23.125</b>	<b>10.938</b>	<b>12.013</b>	<b>4.761</b>	<b>5.234</b>

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	TOTALE		RETAIL		GDO/B.to.B.		ALTRO	
	giu-08	dic-07	giu-08	dic-07	giu-08	dic-07	giu-08	dic-07
Capitale sociale	6.500	6.500						
Riserva sovrapprezzo azioni	5.315	5.315						
Riserva legale	854	727						
Altre riserve	1.195	2.582						
Riserva utili indivisi	(117)							
Riserva di traduzione	(47)	(5)						
Utile del periodo	(346)	2.424						
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>13.353</b>	<b>17.543</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capitale di terzi	730	224						
Perdita di terzi	(278)	(112)						
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>13.806</b>	<b>17.655</b>						
Passività finanziarie	3.418	3.018						
Benefici a dipendenti	2.266	2.017						
Altri fondi	539	479	539	479				
Passività per imposte differite	332	241						
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>6.555</b>	<b>5.756</b>	<b>539</b>	<b>479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti commerciali	16.100	15.063	9.864	7.252	4.345	4.739	1.891	3.072
di cui verso parti correlate	92	63						
Altri debiti	467	1.780						
Benefici a dipendenti	965	823						
Passività per imposte correnti	183	416						
Altre passività finanziarie	9.367	7.918						
<b>Totale passività correnti</b>	<b>27.083</b>	<b>25.999</b>	<b>9.864</b>	<b>7.252</b>	<b>4.345</b>	<b>4.739</b>	<b>1.891</b>	<b>3.072</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATR. NETTO</b>	<b>47.444</b>	<b>49.410</b>	<b>10.403</b>	<b>7.731</b>	<b>4.345</b>	<b>4.739</b>	<b>1.891</b>	<b>3.072</b>

CONTO ECONOMICO								
(in migliaia di euro)								
	RETAIL		GDO/B.to.B.		ALTRO		TOTALE	
	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07
Vendite di beni e servizi	15.738	15.384	6.932	9.203	3.069	1.337	<b>25.739</b>	<b>25.924</b>
Altri ricavi							<b>433</b>	<b>96</b>
Costo del venduto							-18.510	-18.659
Margine distributivo							7.662	7.360
Margine %							29,8%	28,4%
Costi di struttura							-7.473	-5.369
<b>EBIT</b>							<b>189</b>	<b>1.991</b>
EBIT %							0,7%	7,7%
AMM.TO							-806	-696
<b>EBITDA</b>							<b>995</b>	<b>2.687</b>
EBITDA %							3,9%	10,4%
Proventi e Oneri finanziari							-600	-45
<b>Risultato prima delle imposte</b>							<b>-411</b>	<b>1.947</b>
Imposte							-213	-918
<b>Utile netto</b>							<b>-625</b>	<b>1.028</b>
							-2,4%	4,0%
(Utile)/perdite di pertinenza di terzi							279	23
<b>Utile del gruppo</b>							<b>-346</b>	<b>1.051</b>
							-1,3%	4,1%

L'informativa di settore è evidenziata per canale di vendita.

Al settore "GDO" fanno capo la grande distribuzione organizzata e l'area promozioni (business to business). Il settore "Retail" include il canale dettaglio, l'ingrosso e i sette punti vendita (Viadana, Serravalle Scrivia, Castel Guelfo, Valdichiana, Vicolungo, Palmanova, Fidenza) gestiti direttamente. Il settore "Altro" è rappresentato dalle vendite online ([www.caleffionline.it](http://www.caleffionline.it)), dalle vendite estero, dalle vendite gestite direttamente dalla sede e dall'hospitality.

I criteri utilizzati per la ripartizione in base al settore sono i seguenti:

**a) Ricavi e costi**

I ricavi sono ripartiti in maniera dettagliata in base al canale di vendita utilizzato per ciascun prodotto.

**b) Attività e Passività**

Le attività e passività sono allocate in base ai seguenti criteri:

- Immobili, impianti e macchinari sono allocati sulla base di un primo margine industriale;
- Le rimanenze sono allocate sulla base del fatturato realizzato in ogni canale;
- I crediti commerciali vengono allocati su base puntuale;
- Gli altri fondi sono stati allocati su base puntuale;

Le restanti voci non sono state allocate.

L'attività di vendita presenta una stagionalità a favore del secondo semestre dell'esercizio, in particolare per i prodotti di copertura letto, il cui acquisto è tipicamente effettuato dal consumatore all'inizio della stagione invernale.

La voce "Oneri di vendita direttamente allocabili" comprende i costi relativi alla realizzazione del prodotto, le provvigioni, le royalties e i costi di trasporto.

Il margine distributivo rappresenta il nostro margine al punto vendita.

L'informativa per area geografica non viene evidenziata in quanto poco significativa dato che il fatturato realizzato in Italia è superiore al 90% del totale.

## 22. Altri ricavi e proventi

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Rimborsi assicurativi	216	1	12
Plusvalenze da beni patrimoniali	82	9	65
Sopravvenienze attive	8	8	71
Contributi c/capitale	1	5	9
Altri	70	72	128
Royalties attive	20	-	-
Ricavi per trasporti	35	-	-
<b>Totale</b>	<b>433</b>	<b>96</b>	<b>285</b>

La voce rimborsi assicurativi è relativa al danneggiamento, causato da un incendio, di tessuto durante la giacenza presso uno stampatore.

### 23. Costi per servizi

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Stampa tessuti e altre lavoraz. est.	4.439	4.610	8.461
Altri costi industriali e r&s	1.192	1.120	2.208
Pubblicità e promozioni	1.167	1.209	2.679
Altri costi commerciali	2.052	1.987	4.358
Costi Amministrativi	766	533	1.144
<b>Totale</b>	<b>9.616</b>	<b>9.458</b>	<b>18.850</b>
di cui verso parti correlate	84	84	84

La voce “altri costi commerciali” è costituita principalmente dalla voce provvigioni e oneri accessori (€ 896 mila) e dalla voce trasporti su vendite (€ 578mila).

La voce “costi amministrativi” comprende principalmente le consulenze (€ 285 mila), la voce assicurazioni (€ 101 mila) e la voce commissioni bancarie e di factoring (€ 123 mila).

Nella voce “altri costi industriali e r&s” sono inclusi € 42 mila relativi ai compensi previsti dal contratto di consulenza stilistica per lo studio e la progettazione delle collezioni, stipulato con il consigliere Federici Rita.

### 24. Costi per godimento beni di terzi

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Royalties	1.234	1.590	3.420
Affitti e locazioni passive	492	325	680
<b>Totale</b>	<b>1.726</b>	<b>1.915</b>	<b>4.100</b>
di cui verso parti correlate	210	209	420

Nella voce “affitti e locazioni passive” sono compresi € 168 mila relativi al contratto di affitto degli immobili strumentali, stipulato con Pegaso S.r.l. società posseduta interamente dai consiglieri Giuliana Caleffi e Rita Federici, in data 30 agosto 2005.

Nella voce “royalties” sono inclusi € 42 mila relativi al contratto di consulenza stilistica con il consigliere Federici Rita.

## 25. Costi per il personale

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Salari e stipendi	2.768	2.049	4.789
Oneri sociali	841	690	1.455
Trattamento fine rapporto	163	159	48
Altri costi	22	23	44
Compensi Amministratori	250	125	245
Oneri sociali su compensi ammin.	37	18	21
<b>Totale</b>	<b>4.081</b>	<b>3.064</b>	<b>6.602</b>

## 26. Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche su crediti

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Ammortamento immobil. immateriali	49	13	27
Ammortamento immobil. materiali	757	684	1.477
Acc. fondo svalutazione crediti	-	50	110
<b>Totale</b>	<b>806</b>	<b>747</b>	<b>1.614</b>

## 27. Altri costi operativi

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Accantonamento fisc	30	50	70
Minusvalenze patrimoniali	49	28	29
Sopravvenienze e insussistenze pass.	22	3	26
Imposte e tasse varie	89	68	121
<b>Totale</b>	<b>190</b>	<b>149</b>	<b>246</b>

La voce “minusvalenze patrimoniali” deriva dalla cessione/distruzione di cilindri e quadri per la stampa, nell’ambito del fisiologico processo di sostituzione dei cespiti produttivi.

## 28. Oneri finanziari

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Interessi di conto corrente	254	158	389
Interessi su mutui passivi	143	130	253
Interessi di factoring	95	-	16
Interessi su altri finanziamenti	64	37	62
Fair value acquisti a termine in \$	4	-	28
Oneri finanziari Tfr IAS19	44	47	97
Interessi vari	10	-	-
<b>Totale</b>	<b>615</b>	<b>372</b>	<b>845</b>

La voce oneri finanziari Tfr Ias 19 evidenzia la componente finanziaria della rilevazione del debito TFR in applicazione dei principi contabili internazionali.

## 29. Proventi finanziari

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Interessi da clienti	2	3	11
Interessi da depositi bancari e postali	5	6	17
Interessi da attività fin. non immobilizz.	21	51	144
Plusvalenze su titoli	47	157	420
Proventi da attualizzazione TFR Ias 19	6	96	-
Altri	32	37	123
<b>Totale</b>	<b>112</b>	<b>351</b>	<b>715</b>

**30. Imposte del periodo**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Imposte correnti	217	762	1.844
Imposte anticipate	-6	50	142
Imposte differite	2	105	-4
<b>Totale</b>	<b>213</b>	<b>917</b>	<b>1.982</b>

Le imposte correnti del periodo sono state calcolate nel rispetto della normativa vigente. Le norme fiscali hanno reso necessario operare delle rettifiche al risultato economico determinato secondo i principi contabili internazionali.

**31. Utile per azione**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Risultato netto ( a )	-346	2.556	2.424
Media ponderata azioni in circolazione nel periodo ( b )	11.748.550	12.470.344	12.389.441
Media ponderata rettif. azioni in circolaz. nel periodo ( c )	11.748.550	11.970.344	12.216.564
Utile base per azione ( a / c )	-0,03	0,21	0,20
Utile diluito per azione ( a / b )	-0,03	0,20	0,20

**32. Gestione dei rischi****Rischio di tasso di interesse**

L'indebitamento finanziario è in gran parte regolato da tassi di interesse variabile, quindi il Gruppo è esposto al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Si evidenzia che il Gruppo non ha stipulato contratti di copertura specifici in quanto ritiene che l'eventuale aumento dei tassi di interesse non avrebbe impatti significativi sulla redditività aziendale. Il ricorso a finanziamenti viene valutato in base alle esigenze aziendali del periodo.

**Rischio di cambio**

Il Gruppo effettua una parte degli acquisti di materia prima in dollari e per tutelarsi rispetto al rischio di cambio, ove necessario, effettua coperture generiche attraverso la stipula di contratti derivati e acquisti a termine di valuta. Tali derivati sono valutati al fair value. Al 30 giugno 2008 risultano in essere alcuni acquisti a termine di \$, per un totale di \$ 950 mila.

**Rischio di prezzo**

L'eventuale aumento dei prezzi di acquisto di determinate materie prime, rappresenta un rischio contenuto, in quanto il Gruppo, disponendo di una rete di fornitori ampia e ubicata in diverse aree geografiche del mondo, riesce tempestivamente ad approvvigionarsi sul mercato che presenta le migliori condizioni di prezzo, senza che questo vada a discapito della qualità.

**Rischio di credito**

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o un'altra controparte possa non rispettare gli impegni alla scadenza causando una perdita al Gruppo.

La qualità del credito è molto elevata, frutto di una attenta selezione dei clienti e di un costante monitoraggio sul loro stato di salute. Il trend storico delle perdite su crediti mostra un valore contenuto. Il rischio di credito risulta riflesso in bilancio, nella voce fondo svalutazione crediti (si veda nota 6 "Crediti Commerciali). Non vi sono condizioni di particolare concentrazione del rischio di credito.

**33. Rapporti con controparti correlate e attività di direzione e coordinamento**

La Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altre società od enti.

Gli immobili strumentali all'esercizio dell'attività della Capogruppo sono concessi in locazione alla stessa da parte della Pegaso S.r.l., società immobiliare interamente posseduta dagli amministratori Rita Federici e Giuliana Caleffi, in forza di contratto di locazione stipulato in data 30 agosto 2005. Il canone di locazione pari ad € 330 mila, è stato determinato sulla base di una perizia indipendente; il contratto di locazione ha una durata di 8 anni rinnovabile per ulteriori 8. La Pegaso S.r.l. ha acquisito la proprietà di tali immobili per effetto della scissione del ramo immobiliare della Società, effettuata con atto di scissione non proporzionale in data 27 settembre 2005.

L'amministratore Rita Federici è legata alla Capogruppo da un rapporto di consulenza stilistica avente per oggetto l'ideazione e la realizzazione delle collezioni prodotte e/o commercializzate dalla Società, per un importo annuo di € 168 mila. Tale contratto ha una durata di 3 anni con scadenza il 31 agosto 2008.

<b>RAPPORTI CON CONTROPARTI CORRELATE</b>						
	<b>Effetto a C.E.</b>	<b>Incidenza sul fatturato</b>	<b>Incidenza sul risultato</b>	<b>Debito al 30/06</b>	<b>Incidenza sui debiti</b>	<b>Incidenza su PFN</b>
Pegaso s.r.l. affitto immobili strumentali	-168	0,65%	-48,55%	1	0,01%	0,01%
Federici Rita contratto consulenza stilistica	-84	0,33%	-24,28%	91	0,57%	0,86%
<b>TOTALI</b>	<b>-252</b>	<b>0,98%</b>	<b>-72,83%</b>	<b>92</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,87%</b>

### **34. Passività potenziali**

Alla data di pubblicazione della presente relazione semestrale consolidata non risultano passività potenziali di rilievo per cui risulti possibile un esborso futuro da parte del Gruppo.

### **35. Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Successivamente alla data di chiusura del semestre non sono occorsi eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale, finanziaria ed economica sostanzialmente diversa da quella risultante dal bilancio intermedio al 30 giugno 2008 o tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative allo stesso.

Si dichiara che la presente relazione, integrata degli allegati che lo compongono, è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Viadana, 29 agosto 2008

### **Il Consiglio di Amministrazione**

**ELENCO DELLE SOCIETA' CONSOLIDATE AL 30 GIUGNO 2008**

Le società incluse nell'area di consolidamento, per il periodo chiuso al 30 giugno 2008, oltre alla Capogruppo, sono le seguenti:

**METODO INTEGRALE**

Denominazione	Sede Legale	% di possesso diretta	% di possesso indiretta	Valuta	Capitale Sociale al 30/06/2008 in migliaia	Patrimonio Netto al 30/06/2008 in migliaia	Risultato di Periodo al 30/06/2008 in migliaia
Caleffi Bed & Bath India Private Limited	Gurgaon - Haryana India	51%		Rupia	55.936	22.088	-20.883
Mirabello S.p.A.	Milano - Italia	55%		Euro	780	646	-253

**METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

Denominazione	Sede Legale	% di possesso diretta	% di possesso indiretta	Valuta	Capitale Sociale al 31/12/2007 in migliaia	Patrimonio Netto al 31/12/2007 in migliaia	Risultato di Periodo al 31/12/2007 in migliaia
Biancocasa srl	Milano - Italia		40%	Euro	10	10	-5

**PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO \***

**CALEFFI S.p.A.**

\* Si precisa, in linea con la Comunicazione Consob n° DME/6064291 del 28 luglio 2006, che tali informazioni non sono state assoggettate a revisione contabile limitata.

**STATO PATRIMONIALE**

(in migliaia di euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
Immobili, impianti e macchinari	2.947	2.700	2.473
Attività immateriali	254	335	288
Attività finanziare	5	158	5
Partecipazioni	3.187	100	254
Attività per imposte anticipate	363	480	389
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>6.757</b>	<b>3.773</b>	<b>3.408</b>
Rimanenze	18.137	16.997	14.339
Crediti commerciali	13.044	20.903	22.788
Altri crediti	728	733	808
Attività per imposte correnti	406	180	476
Attività finanziarie	1.876	5.796	5.935
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	204	997	989
<b>Totale attività correnti</b>	<b>34.395</b>	<b>45.606</b>	<b>45.334</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>41.152</b>	<b>49.379</b>	<b>48.744</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
Capitale sociale	6.500	6.500	6.500
Riserva sovrapprezzo azioni	5.315	5.315	5.315
Riserva legale	854	727	727
Altre riserve	1.195	3.266	2.582
Utile/(Perdita) del periodo	-37	1.075	2.541
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>13.827</b>	<b>16.884</b>	<b>17.665</b>
Passività finanziarie	1.939	3.907	2.929
Benefici ai dipendenti	1.843	2.046	2.010
Altri fondi	509	460	479
Passività per imposte differite	221	446	241
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>4.512</b>	<b>6.859</b>	<b>5.659</b>
Debiti commerciali	14.292	15.748	14.614
di cui verso parti correlate	92	62	63
Altri debiti	360	448	1.731
Benefici ai dipendenti	874	846	823
Passività per imposte correnti	131	1.836	412
Altre passività finanziarie	7.155	6.759	7.840
<b>Totale passività correnti</b>	<b>22.812</b>	<b>25.637</b>	<b>25.420</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>41.152</b>	<b>49.379</b>	<b>48.744</b>

**CONTO ECONOMICO**

(in migliaia di euro)

Note		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
21	Vendita di beni e servizi	21.557	25.879	57.781
22	Altri ricavi e proventi	349	96	284
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	3.012	2.735	1.255
	Costi delle materie prime e altri materiali	-11.550	-12.903	-23.887
	Variazione rimanenze di materie prime	786	1.508	331
23	Costi per servizi	-7.821	-9.415	-18.591
	di cui verso parti correlate	42	42	84
24	Costi per godimento beni di terzi	-1.628	-1.915	-4.100
	di cui verso parti correlate	210	209	420
25	Costi per il personale	-3.302	-3.050	-6.530
26	Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche su crediti	-642	-747	-1.614
27	Altri costi operativi	-145	-149	-246
	<b>Risultato operativo</b>	<b>617</b>	<b>2.038</b>	<b>4.683</b>
28	Oneri finanziari	-483	-372	-846
29	Proventi finanziari	108	351	715
	Utile/perdite su cambi	-50	-23	-33
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>192</b>	<b>1.993</b>	<b>4.520</b>
30	Imposte correnti	-202	-762	-1.841
30	Imposte differite (anticipate)	-27	-156	-138
	<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>-37</b>	<b>1.075</b>	<b>2.541</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
<b>A</b> Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gen naio	989	1.485	1.485
<b>B</b> Liquidità generata dall'attività operativa			
Risultato netto del periodo	-37	1.075	2.541
Rettifiche per:			
- Ammortamenti	642	697	1.504
Variazione del capitale d'esercizio			
- Rimanenze finali	-3.798	-4.243	-1.585
- Crediti commerciali	9.744	6.336	4.451
- Debiti commerciali	-322	2.301	1.167
- Altre attività correnti	80	-131	-206
- Altre passività correnti	-1.371	-1.166	117
- Attività per imposte correnti	70	-180	-476
- Passività per imposte correnti	-281	796	-628
- Attività per imposte anticipate	25	51	142
- Passività per imposte differite	-20	139	-66
- Fondi relativi al personale	-167	-428	-464
- Debiti relativi al personale	51	-16	-39
- Altri fondi	30	25	44
<b>TOTALE</b>	<b>4.646</b>	<b>5.255</b>	<b>6.502</b>
<b>C</b> Liquidità generata dall'attività di investimento			
- Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-1.155	-919	-1.487
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-22	-60	-68
- Investimenti in partecipazioni	-2.933	-91	-244
- Disinvestimenti di immobilizzazioni	96	71	113
- Variazione crediti finanziari verso società del gruppo	0	-153	0
<b>TOTALE</b>	<b>-4.014</b>	<b>-1.152</b>	<b>-1.686</b>
<b>D</b> Liquidità generata dall'attività finanziaria			
- Variazione netta attività e passività finanziarie correnti	3.374	-2.465	-1.524
- Variazione netta attività e passività finanziarie non correnti	-990	-1.039	-2.017
<b>TOTALE</b>	<b>2.384</b>	<b>-3.504</b>	<b>-3.541</b>
<b>E</b> Movimenti del patrimonio netto			
- Dividendi corrisposti	-1.374	-1.484	-1.484
- Altri movimenti di patrimonio netto	-2.427	397	-287
<b>TOTALE</b>	<b>-3.801</b>	<b>-1.087</b>	<b>-1.771</b>
<b>F</b> Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	<b>-785</b>	<b>-488</b>	<b>-496</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti a fine esercizio</b>	<b>204</b>	<b>997</b>	<b>989</b>
<b>Ulteriori informazioni sui flussi finanziari:</b>	<b>30-giu-08</b>	<b>30-giu-07</b>	<b>31-dic-07</b>
Imposte pagate nel periodo	0	0	2.582
Interessi pagati nel periodo	427	339	740

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di Rivalutaz.	Riserva legale	Altre riserve	Riserva di traduzione	Riserve art. 7 c. 3	Riserve art. 7 c. 7	Riserve adozione IAS/IFRS	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>600</b>	<b>1.884</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>515</b>	<b>-1.280</b>	<b>2.556</b>	<b>16.895</b>
Utile 2006 a riserve / Dividendi				128	2.428					-2.556	0
Distribuzione dividendi					-1.484						-1.484
Acquisto/Vendita azioni proprie								294			294
Fair value stock option								37			37
Fair value strumenti finanziari								68			68
Risultato del 1° semestre 2007										1.075	1.075
<b>Saldo al 30 giugno 2007</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>728</b>	<b>2.828</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>914</b>	<b>-1.280</b>	<b>1.075</b>	<b>16.884</b>

	Capitale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di Rivalutaz.	Riserva legale	Altre riserve	Riserve art. 7 c. 3	Riserve art. 7 c. 7	Riserve adozione IAS/IFRS	Utile del periodo/ esercizio	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>600</b>	<b>1.884</b>	<b>126</b>	<b>515</b>	<b>-1.280</b>	<b>2.556</b>	<b>16.895</b>
Utile 2006 a riserve				128	2.428				-2.556	0
Distribuzione dividendi					-1.484					-1.484
Acquisto/Vendita azioni proprie							-197			-197
Fair value stock option							37			37
Fair value strumenti finanziari						-126				-126
Utile dell'esercizio 2007									2.541	2.541
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>728</b>	<b>2.828</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>-1.280</b>	<b>2.541</b>	<b>17.665</b>
Utile 2007 a riserve				127	2.414				-2.541	0
Distribuzione dividendi					-1.374					-1.374
Acquisto/Vendita azioni proprie							-2.367			-2.367
Fair value strumenti finanziari							-60			-60
Perdita del periodo									-37	-37
<b>Saldo al 30 giugno 2008</b>	<b>6.500</b>	<b>5.315</b>	<b>678</b>	<b>855</b>	<b>3.868</b>	<b>0</b>	<b>-2.073</b>	<b>-1.280</b>	<b>-37</b>	<b>13.827</b>

**ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 81 TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Guido Ferretti in qualità di “Amministratore Delegato” e Giovanni Bozzetti in qualità di “Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della Caleffi S.p.A., tenuto conto di quanto previsto dall’art. 154 bis commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, attestano:

- a) l’adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell’impresa;
- b) l’effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio intermedio consolidato relativo al periodo 01/01/2008 – 30/06/2008.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta inoltre che il Bilancio intermedio consolidato al 30 giugno 2008:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e contabili;
- b) è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall’Unione Europea, in particolare secondo lo IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. n° 38/2005; a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell’emittente e dell’insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- c) contiene almeno riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell’esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell’esercizio.

Viadana, 29 agosto 2008

L’Amministratore Delegato

Guido Ferretti

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Giovanni Bozzetti



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Cefalonia, 70  
25124 BRESCIA BS

Telefono 030 2425720  
Telefax 030 2425740  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Caleffi S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative del Gruppo Caleffi al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Caleffi S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2008 e in data 18 ottobre 2007.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Caleffi al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Brescia, 29 agosto 2008

KPMG S.p.A.



Paolo Andreasi  
Socio