



Relazioni e Bilancio 2005



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
Mission	4
La Storia	5
Organi societari e revisori contabili	6
Convocazione di Assemblea Ordinaria	7
Relazione sulla Gestione:	8
- Lettera agli azionisti	9
- Il modello di business	10
- I prodotti	11
- La strategia	13
- Informazioni per gli azionisti	14
- Calendario finanziario 2006	15
- Intangibles	16
- Corporate Social Responsibility	16
- Principali dati economico-finanziari	17
- Risorse Umane e Formazione	18
- Materie Prime	18
- Risultati Economici	18
- Gestione Finanziaria	19
- Investimenti	20
- Attività di Ricerca e Sviluppo	20
- Azioni Proprie	20
- Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci, dai direttori generali e dai loro coniugi non legalmente separati e figli minori	21
- Corporate Governance	21
- Rapporti con società del gruppo e con parti correlate	23
- Transizione agli IAS/IFRS	23
- Tutela della Privacy	23
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	23

- Evoluzione prevedibile della gestione	24
- Proposte all'assemblea in ordine alla destinazione del risultato dell'esercizio	25
Bilancio	26
Nota integrativa	29
Allegati:	
1. Prospetto delle Immobilizzazioni Immateriali	47
2. Prospetto delle Immobilizzazioni Materiali	48
3. Prospetto delle Immobilizzazioni Finanziarie	49
4. Rendiconto Finanziario	50
5. Conto Economico Riclassificato a Valore Aggiunto	51
6. Variazioni e Movimentazioni nel Patrimonio Netto	52
Relazione del Collegio Sindacale	54
Relazione della Società di Revisione	56

MISSION

Coniugare i valori di immagine, stile, innovazione e qualità con un sistema aziendale competitivo nell'Home Fashion.



The advertisement features a woman with long brown hair, wearing a white tank top and a long, flowing green dress with vertical stripes. She is standing on a bed, holding a large, light blue striped fabric that is blowing in the wind. The bed is covered with a green striped duvet and several pillows in various colors: green, yellow, orange, and blue, all with vertical stripes. In the top right corner of the image, there is a small logo for CALEFFI, which includes the brand name and a stylized illustration of a house. The website address www.caleffi.it is written vertically on the right side of the image. At the bottom, the brand name 'CALEFFI' is written in large, white, serif capital letters, with 'HOME FASHION' in smaller, white, sans-serif capital letters underneath it.

LA STORIA

La Società viene fondata da Camillo Caleffi nel settembre del **1967**.

Nel **1975** accanto ai primi prodotti, cuscini e sacchi a pelo, viene introdotta la Trapunta, tradizionale nella versione artigianale, rivoluzionaria nel pensiero industriale di Camillo Caleffi. La vendita delle trapunte registra un grande successo e la Società diventa leader del segmento.

Nel **1982** la Società cambia la denominazione in Caleffi S.p.A.

Nel **1987** viene acquisita la licenza Disney per l'Italia.

Nel **1992** nasce lo “Scaldotto” per il relax in casa. La produzione negli anni successivi si estende con la creazione e la commercializzazione di teleria piatta, spugne e biancheria per la casa.

La linea Caleffi alla fine degli anni '90 inizia a crescere anche attraverso l'ampliamento delle licenze: nel **1998** viene acquisita la licenza Disney per 8 Paesi Europei, tra cui la Russia, nel **2002** la licenza Barbie per l'Italia e nel **2005** la Società lancia la linea Mariella Burani Home Fashion.

Nel **2004** la Società diversifica la propria attività con l'avvio dell'area Hotellerie e nel **2005** con le linee Homewear e Nightwear.

Camillo Caleffi era solito ripetere: “Ho sempre cercato il successo al di là dei motivi economici. Mi piace di più pensare alla divulgazione del marchio, alla crescita della quota di mercato, alla reputazione personale e dell'azienda. Uno dei valori intangibili a cui do molta importanza è la passione con la quale, a tutti i livelli aziendali, si portano avanti i progetti”.

Il **9 Novembre 2005** la Società si quota sul mercato EXPANDI.

Il successo di Caleffi è il risultato di grande lavoro, creatività, coraggio, etica, attenzione per le persone e per le loro qualità morali.

ORGANI SOCIETARI E REVISORI CONTABILI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Giuliana Caleffi

AMMINISTRATORE DELEGATO

Guido Ferretti

CONSIGLIERI

Rita Federici Caleffi

Roberto Negrini

Valerio Pizzi

Claudio Albonico

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

Angelo Girelli

SINDACI EFFETTIVI

Mauro Girelli

Francesco Tabone

SINDACI SUPPLEMENTI

Luisa Castellini

Luca Simone Fontanesi

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di CALEFFI S.p.A. è convocata presso la sede sociale in Viadana, Via Belfiore n. 24, per il giorno 28 aprile 2006, alle ore 15,00 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 3 maggio 2006, stesso luogo ed ora, per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

- 1) Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 e Relazione sulla Gestione. Delibere inerenti e conseguenti;
- 2) Proroga incarico alla Società di Revisione ai sensi dell'art. 159 del D.Lgs. 58/98 e successive modificazioni.

Potranno intervenire all'Assemblea gli Azionisti che presenteranno almeno due giorni prima presso la sede della società, l'apposita comunicazione rilasciata dagli intermediari autorizzati attestanti il relativo possesso azionario. La documentazione relativa alle materie poste all'ordine del giorno, sarà depositata presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito internet della società (www.caleffispa.it) nei termini di legge. Gli Azionisti hanno facoltà di ottenerne copia.

Viadana, 29 marzo 2006

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Giuliana Caleffi

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

LETTERA AGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

il 2005 è stato un anno molto importante per la nostra Società. Abbiamo infatti realizzato un grande obiettivo: la quotazione sul mercato Expandi di Borsa Italiana.

La quotazione ci consentirà di accelerare l'espansione dell'impresa, sviluppare le potenzialità del business, rafforzare il brand e migliorare la patrimonializzazione. Decidere di quotarsi ha implicato cambiamenti organizzativi volti a rendere più efficienti i processi interni e a predisporre la struttura aziendale al confronto quotidiano con i nostri azionisti e la comunità finanziaria. L'adozione di nuovi sistemi di comunicazione e di corporate governance, l'adattamento dei sistemi di controllo di gestione e di pianificazione strategica e un'elevata trasparenza informativa sono solo alcuni degli importanti cambiamenti che si sono resi necessari per sfruttare tutte le opportunità derivanti dall'accesso al mercato azionario.

La Società ha chiuso l'esercizio con un fatturato di € 48,1 milioni in crescita del 10,5% rispetto all'esercizio precedente e un utile netto di 2,5 milioni di Euro, con un incremento del 10,4%. Siamo soddisfatti dei risultati raggiunti e pronti a realizzare nuovi ambiziosi obiettivi e progetti.

Per il 2006 prevediamo un'evoluzione della nostra attività in linea con le dinamiche del settore fashion, pronti a cogliere le opportunità legate al cambiamento degli stili di vita dei consumatori sempre più sensibili al lifestyle e desiderosi di riscoprire il piacere di vivere la casa, circondandosi anche fra le mura domestiche di prodotti pregiati e raffinati.

Continueremo in questo contesto il percorso di crescita, attraverso lo sviluppo di nuove licenze e la ricerca di acquisizioni, focalizzandoci su Brand, design e risorse umane, fattori di successo determinanti per la nostra società.

E a tutti coloro che credono nella nostra azienda, che collaborano con grande motivazione e spirito di squadra, che credono nella potenzialità e nella fermezza dei nostri progetti, desidero dedicare i miei più sentiti ringraziamenti.

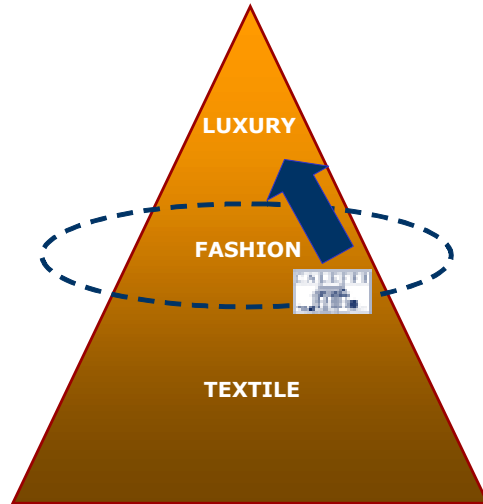
guido ferretti

Amministratore Delegato

IL MODELLO DI BUSINESS

CALEFFI è oggi in Italia una delle realtà più importanti del settore Fashion per il segmento *Home* (articoli di lusso per la casa) grazie alla ricerca e all'attenzione al dettaglio, al design, alle finiture e all'innovazione tecnologica.

Rispetto alla catena del valore “virtuale” che lega i settori Textile e Luxury, il segmento Fashion è



caratterizzato da un forte incremento della pressione competitiva, una forte polarizzazione dei consumi verso prodotti value price e la costante evoluzione a favore del leisure da parte di un consumatore sempre più sofisticato che richiede prodotti nuovi e una gamma ampia e profonda.

Il business model di Caleffi è caratterizzato da una struttura snella e vincente rispetto ai tradizionali competitors del settore. La Società presidia infatti le aree a monte e a

valle della catena del valore, concept e design e rete distributiva gestendo la produzione in parte in outsourcing, in parte internamente ma solo relativamente alle fasi di controllo prodotti e processi.

Il business si sviluppa attraverso tre aree strategicamente integrate: Home Fashion, Hotellerie, Homewear & Nightwear.

HOME FASHION

L'attività di Caleffi nell'Home Fashion consiste nella produzione e commercializzazione, con marchi propri e su licenza, di accessori per l'arredo del letto, del bagno e della tavola. Le coperture del letto (trapunte, copriletto e piumini) rappresentano il core business in termini di fatturato.

HOTELLERIE

Avviata nel 2004, la Business Unit Hotellerie si occupa della produzione e commercializzazione di biancheria per hotel a quattro stelle e superiori, centri benessere e navi da crociera.

HOMEWEAR & NIGHTWEAR

La Business Unit Homewear & Nightwear, avviata nel 2005, si occupa delle collezioni di abbigliamento adulti e bambini per la casa.

Tutte le aree hanno in comune la stessa filosofia progettuale espressa nella continua attenzione al dettaglio e nella ricerca di innovazione tecnologica e di design.

I drivers della creazione di valore sono pertanto riconducibili a:

▪ **Prestigio del Brand**

Con oltre 10 marchi propri e 3 in licenza (Disney, Mariella Burani e Barbie), la Società dispone di un portafoglio che garantisce un'elevata riconoscibilità e notorietà presso i consumatori.

▪ **Ricerca e sviluppo**

Elemento fondamentale del modello industriale e della strategia di Caleffi, l'attività di ricerca e sviluppo è finalizzata allo studio e alla progettazione di nuovi materiali e nuovi prodotti fashion e di design.

▪ **Qualità del prodotto**

La Società garantisce una elevata qualità del prodotto attraverso la costante attenzione al design e al contenuto moda, l'attenta selezione delle materie prime utilizzate, il presidio delle fasi di lavorazione a maggior contenuto tecnologico e di valore.

▪ **Efficienza produttiva**

La Società, allo scopo di garantire un'ottima flessibilità del processo produttivo, ha implementato un modello di organizzazione produttiva con ampio ricorso all'esternalizzazione di tutte le fasi non strategiche del processo produttivo. Le attività presidiate internamente da Caleffi sono prevalentemente le fasi trasversali del processo produttivo (controllo della qualità di processi, materiali e prodotti) oltre alla primaria fase di concept e design a monte della catena del valore. Caleffi gode inoltre di un'efficiente rete distributiva grazie al presidio dei canali di vendita (dettaglio, ingrosso e GDO), direttamente (due factory outlet e un emporio) ed attraverso un'ampia ed efficiente rete di agenti. Ulteriori canali distributivi sono costituiti dalle promozioni e dalle vendite on line.

I PRODOTTI

Curate personalmente dalla stilista **Rita Federici**, le linee Caleffi sono state concepite per vestire la casa in modo elegante e con una ampia gamma di colori e di finiture per corredare l'intimità, rendere più piacevoli gli incontri e i momenti di relax.

L'offerta Caleffi si articola in:

- *Trapunte e Copriletti*
- *Lenzuola e Copripiumini*
- *Accessori per il Letto*
- *Spugna*
- *Collezione Tavola e Cucina*
- *Homewear & Nightwear*

I Brand



L'offerta Caleffi si completa con le licenze Disney e Barbie dedicate alle fasce più giovani di mercato e con la licenza Mariella Burani per la clientela "luxury".

Le Licenze



MARIELLA BURANI

LA STRATEGIA

La strategia di Caleffi punta allo sviluppo della Società attraverso l'ampliamento e la diversificazione del portafoglio prodotti.

Per il 2006 sono in corso di valutazione una serie di iniziative:

- **crescita organica dell'area Home Fashion** con il lancio di nuove collezioni, il completamento della linea Homewear di Disney e l'ampliamento dell'offerta di accessori per il letto;
- **sviluppo della distribuzione all'estero**, in particolare in Spagna, Russia, Emirati Arabi ed India attraverso operazioni di JV e partnership;
- **sviluppo delle licenze** attraverso l'estensione della licenza Disney ad altri paesi europei; la Società è, inoltre, interessata ad arricchire il portafoglio licenze su fasce di mercato non ancora coperte;
- **crescita per linee esterne** nei due segmenti Hotellerie e Homewear in cui Caleffi è entrata recentemente; eventuali acquisizioni consentirebbero una crescita più rapida ed un arricchimento del know-how.

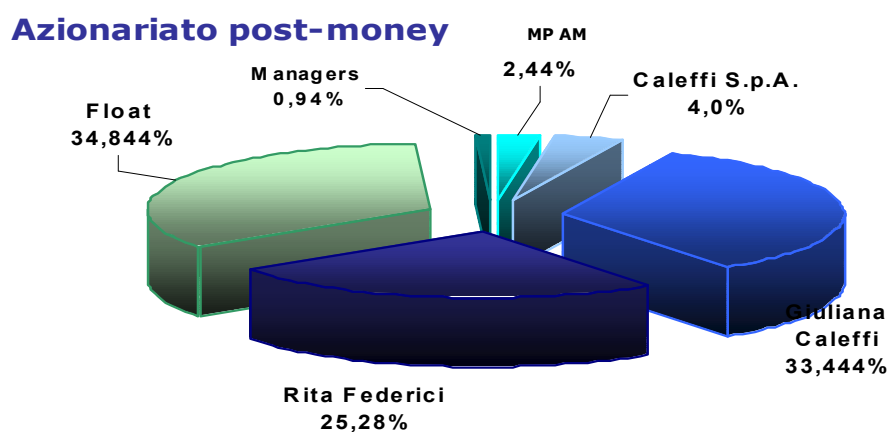
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

ANDAMENTO DEL TITOLO



Segmento:	Expandi
Codice ISIN	IT0003025019
NUMERO AZIONI	12.500.000
VALORE NOMINALE (€)	0,52
CAPITALIZZAZ. (€ mln) al 06/03/2006	37,00
MINIMO CONTROVALORE ai Blocchi (€)	150.000

AZIONARIATO AL 31/12/2005



CONTATTI INVESTOR RELATIONS

Emanuela Gazza

Via Belfiore 24

46019 Viadana (MN)

Tel: 0375 788240

Fax: 0375 788320

Email: gazza@caleffionline.it

IR TOP Srl

Via S. Prospero 4

20121 Milano

Tel: 02 45473884

Fax: 02 91390665

Email: direzione@irtop.com

CALENDARIO FINANZIARIO 2006

24 gennaio 2006	CdA: approvazione Pre-Consuntivo 2005
25 gennaio 2006	Analyst presentation
28 marzo 2006	Approvazione Progetto di Bilancio al 31/12/2005
28 marzo 2006	Conference call
28 aprile 2006	Assemblea – Approvazione Bilancio al 31/12/2005
26 settembre 2006	CdA: approvazione Relazione Semestrale 30/06/2006
27 settembre 2006	Analyst presentation

INTANGIBLES

Il successo di Caleffi è legato alla capacità di comprendere i bisogni del mercato e soddisfarli ponendo particolare attenzione alla qualità e allo stile del prodotto. I principali driver del suo valore aziendale sono immateriali: brand, reputazione, passione, creatività, know-how e qualità delle relazioni coi propri stakeholder (dipendenti, fornitori, clienti, azionisti e comunità locale di riferimento).

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Negli ultimi anni il ruolo della Responsabilità sociale d'impresa sta diventando un fattore etico e strategico per ogni realtà aziendale che intenda costruirsi e mantenere un solido capitale reputazionale presso tutti i propri stakeholder.

Caleffi, impresa fortemente calata nel contesto sociale e ambientale in cui opera, ha avuto modo di partecipare a iniziative benefiche di rilievo nazionale, tra cui la recente mostra-mercato "Il design sostiene la ricerca", organizzata da AIRC Associazione Italiana per la Ricerca sul Cancro tenutasi dal 10 al 13 Novembre 2005.

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI

Dati in migliaia	2005	%	2004	%
<i>Conto Economico:</i>				
Vendite nette	48.114	100,0	43.559	100,0
Valore aggiunto	11.864	24,7	11.215	25,8
Margine operativo lordo (EBITDA)	5.427	11,3	5.410	12,4
Margine operativo (EBIT)	3.836	8,0	3.685	8,5
Proventi e oneri finanziari	-289	0,6	-337	0,8
Proventi e oneri straordinari	665	1,4	549	1,3
Risultato ante imposte	4.212	8,8	3.896	8,9
Utile netto d'esercizio	2.524	5,2	2.287	5,2
<i>Struttura Patrimoniale e Finanziaria:</i>				
Immobilizzazioni nette	4.108	--	8.662	--
Capitale circolante operativo	21.315	44,3	20.483	47,0
Indebitamento finanziario netto	3.270	6,8	10.799	24,8
Patrimonio netto	17.338	--	13.252	--
<i>Altri dati:</i>				
Investimenti tecnici	1.246	--	1.252	--

Il Bilancio 2005 della Società evidenzia un fatturato pari a € 48.114.011, in crescita del 10,5% rispetto al 2004. Le vendite Italia ammontano a € 46.424.292 in incremento rispetto all'esercizio precedente del 12%. Le ragioni di tale positivo andamento sono da ricercarsi nell'ampliamento della gamma prodotti e nella strategia di differenziazione delle linee di prodotto per canale distributivo, che ha permesso il presidio dei vari canali senza sovrapposizioni e conflittualità. La forza del Brand, la qualità dei prodotti, il design, il possesso di tecnologie produttive, il corretto livello dei prezzi e una comunicazione pubblicitaria efficace ed incisiva, hanno determinato grande fidelizzazione della clientela con i conseguenti risultati in termini di vendite. Le vendite estero ammontano a € 1.689.719, in decremento rispetto all'esercizio precedente del 17%. Lo sviluppo di partnership con prestigiosi distributori, anche in paesi extraeuropei, volto a proporre l'esportazione del "made in Italy" dovrebbe portare a crescita significative nei prossimi anni. La ripartizione geografica del fatturato estero è stata la seguente: € 625.064 nell'Unione Europea, € 893.042 negli altri Stati d'Europa e € 171.613 nel Resto del Mondo.

Il valore aggiunto è pari a € 11.863.724 in incremento del 5,8% rispetto a € 11.215.328 del 2004.

RISORSE UMANE E FORMAZIONE

Il costo per il personale ammonta complessivamente a € 6.436.395 in incremento del 10,9% rispetto all'esercizio precedente. L'aumento è dovuto all'incremento delle ore lavorate (259.428 contro le 242.324 dell'esercizio precedente), agli aumenti contrattuali derivanti dal rinnovo del contratto nazionale di categoria e al rinnovo del contratto integrativo aziendale.

Il numero medio degli occupati nell'esercizio è passato da 161 unità del 2004 a 160 del 2005. L'incidenza del costo del personale sul fatturato è pari al 13,4%. Segnaliamo inoltre il ricorso al lavoro interinale per 15.772 ore a fronte delle 13.654 ore dell'esercizio precedente.

Caleffi, che crea valore attraverso il lavoro quotidiano dei propri collaboratori, ritiene strategico perseguire lo sviluppo delle risorse umane attraverso il loro coinvolgimento in percorsi formativi appositamente sviluppati e la creazione di un ambiente lavorativo che stimoli il dialogo e lo scambio di conoscenze.

Nel corso del 2005 sono stati coinvolti in attività formative 18 dipendenti per un totale di 351 ore complessive. Alla formazione si sono aggiunte attività di addestramento, inteso come training on the job per neo assunti e dipendenti che hanno mutato mansione, a favore di n. 7 dipendenti per complessive 375 ore.

MATERIE PRIME

I costi di acquisto relativi ai tessuti greggi di cotone hanno registrato una diminuzione rispetto all'anno precedente, anche per effetto della debolezza del Dollaro rispetto all'Euro. L'incremento del prezzo del petrolio ha determinato un sensibile incremento delle quotazioni delle materie plastiche (resine, fibre di poliestere, borse e sacchetti). Stabili i costi dei cartoni e degli altri accessori.

RISULTATI ECONOMICI

L'EBITDA ammonta a € 5.427.329 rispetto ad € 5.409.749 nel 2004.

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a € 1.526.362 a fronte di € 1.631.343 contabilizzati nel precedente esercizio, di cui € 1.425.552 relativi ad ammortamenti economico-tecnici delle immobilizzazioni materiali e € 100.810 ad ammortamenti di immobilizzazioni immateriali. Il grado di ammortamento delle immobilizzazioni tecniche risulta pari all' 82%.

L'EBIT è pari a € 3.835.967 rispetto a € 3.684.807 nel 2004.

Il Risultato netto ammonta a € 2.524.268 , in incremento del 10,4% rispetto all'esercizio precedente.

Tale risultato, che beneficia della plusvalenza di € 665.278 generata dalla cessione di n° 379.000 azioni proprie, deriva dal mantenimento di efficienza a tutti i livelli e da una rigorosa politica di contenimento dei costi, perseguita anche attraverso un efficace sistema di outsourcing. Alcune fasi di lavorazione sono

state affidate all'esterno, ma Caleffi ha organizzato e coordinato l'intero processo creativo, produttivo e distributivo, garantendo al suo interno la delicata e determinante fase del controllo qualità.

GESTIONE FINANZIARIA

L'investimento in capitale circolante operativo è stato pari ad € 21.315.028, con una incidenza sul fatturato del 44,3%, rispetto ad € 20.483.240 del 2004 (incidenza del 47% sul fatturato).

La posizione finanziaria netta al 31/12/2005 è negativa per € 3.270.259 in miglioramento rispetto a € 10.798.603 dell'esercizio precedente.

La consistente liquidità acquisita tramite la quotazione ha consentito una notevole riduzione del rapporto di indebitamento rispetto all'esercizio precedente. Il rapporto fra esposizione finanziaria netta e mezzi propri risulta infatti pari a 0,2 e il rapporto fra esposizione finanziaria netta e margine operativo lordo risulta pari a 0,6 rispetto al 2 del precedente esercizio.

Gli oneri finanziari ammontano a € 329.256 con una incidenza sul fatturato pari allo 0,7%, rispetto allo 0,9% del precedente esercizio.

Gli utili su cambi ammontano a € 7.117 rispetto a € 4.448 di perdite del precedente esercizio.

I proventi finanziari, pari a € 32.802, si riferiscono principalmente a interessi da titoli iscritti nell'attivo circolante.

L'indebitamento finanziario è in gran parte regolato da tassi di interesse variabile, quindi la società è esposta al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Si evidenzia che la Società 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.

La Caleffi effettua una parte limitata degli acquisti di materia prima in dollari e per tutelarsi rispetto al rischio di cambio, ove necessario, effettua acquisti a termine di valuta per far fronte agli impegni finanziari.

La Società non effettua cessione di crediti, in quanto la qualità del credito è molto elevata, frutto di una attenta selezione dei clienti e di un costante monitoraggio sul loro stato di salute.

INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nell'esercizio ammontano a € 1.245.676 contro € 1.251.588 dell'esercizio precedente e hanno riguardato in particolare quadri e cilindri per la stampa dei tessuti.

L'investimento in comunicazione, da sempre ritenuto strategico per l'azienda, è stato di € 1.618.876 rispetto a € 1.352.600 del precedente esercizio. La comunicazione si è articolata prevalentemente in campagne pubblicitarie televisive con telepromozioni e spot brevi, in day time e prime time.

Alla comunicazione di tipo istituzionale si sono inoltre affiancate attività volte al rafforzamento della fidelizzazione della clientela, quali "viaggi incentive" e altre operazioni a premio, nonché iniziative di tipo promozionale a sostegno dei punti vendita diretti.

ATTIVITA' 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 di Caleffi ed una tra le principali leve strategiche.

Gli sforzi profusi sono stati indirizzati all'ampliamento della gamma dei prodotti, alla 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.

Nessun costo di ricerca e sviluppo, sostenuto nell'esercizio, è stato capitalizzato fra le immobilizzazioni immateriali.

AZIONI PROPRIE

In data 1 Ottobre 2005 a seguito degli effetti della scissione immobiliare sono state trasferite n. 121.000 azioni ai managers della Società.

In data 9 Novembre 2005 in seguito alla quotazione la società ha ceduto in IPO n. 379.000 azioni.

Il totale delle azioni proprie in portafoglio a fine esercizio, ammonta a n. 500.000 azioni, pari al 4% del capitale sociale, del valore nominale di € 0,52 cadauna. Tali azioni, iscritte in bilancio ad un valore di € 0,70 cadauna, sono a disposizione di un piano di stock option, deliberato dal CDA in data 04/07/2005, volto ad incentivare e fidelizzare alcune figure chiave dell'azienda. Nel periodo di esercizio delle stock option ogni beneficiario avrà la facoltà di acquistare una azione ordinaria Caleffi per ogni opzione posseduta al prezzo di € 1,53. Le opzioni non saranno esercitabili nel caso di cessazione del rapporto di lavoro dei beneficiari.

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

Soggetto	Funzione	N. Azioni al 31/12/04	N. Azioni acquistate	N. Azioni vendute	N. Azioni al 31/12/05	% Capitale sociale
Caleffi Giuliana	Presidente	4.180.474			4.180.474	33,44
Federici Rita	Amministratore	4.659.526		1.500.000	3.159.526	25,28
Ferretti Guido	Amm. Delegato	70.000	53.000	110.000	13.000	0,10
Negrini Roberto	Amministratore	70.000	53.000	60.000	63.000	0,50
Pizzi Valerio	Amministratore	20.000	15.000		35.000	0,28
Albonico Claudio	Amministratore	0	6.000		6.000	0,05

CORPORATE GOVERNANCE

Il sistema di Corporate Governance di Caleffi si ispira alle disposizioni del “Codice di Autodisciplina delle Società Quotate” (Codice Preda).

Caleffi opera secondo rigorosi principi quali: trasparenza, rispetto delle regole, etica e responsabilità. Questo per tutelare il patrimonio intangibile dell’azienda, costituito dal proprio brand, dalla propria reputazione e dall’insieme di valori condivisi da dipendenti e collaboratori, che caratterizzano l’agire di una società socialmente responsabile.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

COMPONENTI

Presidente: Giuliana Caleffi
 Amministratore delegato: Guido Ferretti
 Valerio Pizzi, Roberto Negrini, Rita Freddi, Claudio Albonico

CONSIGLIERI ESECUTIVI

Guido Ferretti (AD)
 Giuliana Caleffi (P)
 Valerio Pizzi e Roberto Negrini

NOMINA

I membri del consiglio di amministrazione sono eletti ogni tre esercizi.
 L'attuale consiglio è in carica dal 29 agosto 2005 e resterà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

REMUNERAZIONE, STOCK OPTION

Secondo quanto scritto nel bilancio relativo all'esercizio 2005, i compensi complessivi di amministratori e sindaci di Caleffi S.p.A. ammontano rispettivamente a 1,1 milioni di euro e 21 mila euro. I compensi percepiti per la sola carica di amministratori di Caleffi S.p.A. ammontano a 356 mila euro.
 In data 4 luglio 2005 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un piano di stock option rivolto ai dirigenti e alcuni altri dipendenti per l'acquisto di massime n. 500.000 azioni proprie.

ALTRI INCARICHI

Giuliana Caleffi: Vice Presidente Pegaso S.r.l.
 Rita Federici: Presidente Pegaso S.r.l.
 Claudio Albonico: consigliere Cemp S.p.A., Mazzone LB S.p.A..

FREQUENZA RIUNIONI

Nel corso dell'esercizio 2005 il consiglio di amministrazione si è riunito nove volte, con una partecipazione del 100%.

CEO DUALITY

Come si può notare, le figure di presidente e di amministratore delegato sono ricoperte da persone diverse.

COLLEGIO SINDACALE

COMPONENTI

Presidente: Angelo Girelli
 Sindaci effettivi: Mauro Girelli, Francesco Tabone
 Sindaci supplenti: Luca Simone Fontanesi e Maria Luisa Castellini
 I sindaci sono in carica dal 29 agosto 2005 e resteranno in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

ALTRI INCARICHI

Angelo Girelli: Sindaco Agrisviluppo S.p.A. e Aprilia S.p.A.. Presidente del Collegio Sindacale Sogefi S.p.A., Immsi S.p.A., Rodriquez CN S.p.A. e OmniaHolding S.p.A..
 Mauro Girelli: Sindaco Moto Guzzi S.p.A., Omniaholding S.p.A., Padana Pennelli S.p.A. e Sensim S.p.A..
 Francesco Tabone: Sindaco Panariagroup Industria Ceramiche S.p.A., Azimut Holding S.p.A., Azimut

Consulenza S.p.A., Azimut SGR S.p.A., Banca SAI S.p.A., Avery Denninson Italia S.p.A., Gamma Croma S.p.A. e Italtel S.p.A.

FREQUENZA RIUNIONI

Il collegio sindacale si è riunito quattro volte durante l'esercizio 2005.

COMITATI

CONTROLLO INTERNO

Caleffi non ha ritenuto di dover istituire il comitato per il controllo interno, data la natura della sua compagine azionaria.

ALTRI COMITATI

Non istituiti.

ALTRI ELEMENTI

CODICE ETICO

Il codice etico della società è stato approvato dal consiglio di amministrazione in data 18 novembre 2004. Il codice si ispira ai principi di correttezza, onestà, imparzialità, professionalità e valorizzazione delle risorse umane, riservatezza, assenza di conflitti di interesse, libera concorrenza, trasparenza e completezza dell'informazione, protezione della salute e tutela ambientale.

INTERNAL DEALING

Gli amministratori, i sindaci, il segretario del cda, i direttori e i vicedirettori generali, i dirigenti di alcune aree sensibili sono tenuti a comunicare le transazioni su strumenti emessi dalla società. Il Codice di Internal Dealing che definisce operazioni rilevanti quelle che superano i 5.000 euro, stabilisce che devono essere comunicate al mercato entro cinque giorni di borsa.

REGISTRO EMITTENTI

In ottemperanza alla nuova normativa sulla market abuse Caleffi ha già redatto un elenco delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate.

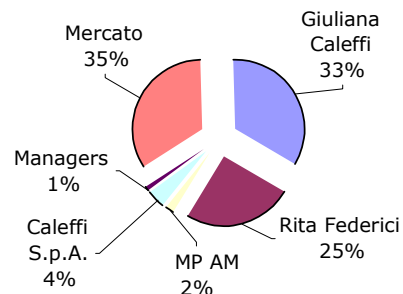
INVESTOR RELATIONS

E' stato predisposto un ufficio per i rapporti con azionisti e investitori istituzionali.
 Responsabile: Emanuela Gazza

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

COMPAGINE SOCIETARIA



RAPPORTI CON SOCIETA' DEL GRUPPO E CON PARTI CORRELATE

La società non detiene e non ha detenuto nel corso dell'esercizio, partecipazioni in società controllate e collegate.

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

Gli immobili strumentali all'esercizio dell'attività di Caleffi 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 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.

Guido Ferretti, Roberto Negrini e Valerio Pizzi rivestono sia la qualifica di amministratori che di dirigenti della Società e sono beneficiari di un piano di stock option approvato e deliberato durante l'esercizio.

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

TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS

Caleffi sta attuando tutte le procedure volte all'elaborazione dei dati contabili in base ai nuovi principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e alla raccolta degli opportuni elementi per la determinazione degli effetti derivanti dalla transizione agli IAS/IFRS. La semestrale 2006 sarà il primo documento redatto secondo i principi contabili internazionali.

TUTELA DELLA PRIVACY

Segnaliamo che la Società sta aggiornando il documento programmatico in materia di sicurezza, in ottemperanza a quanto previsto dall'allegato B al D.Lgs. 196/03 "Testo unico sulla Privacy", recante disposizioni sulle modalità tecniche da adottare in caso di trattamento di dati sensibili con strumenti elettronici. La revisione del documento sarà ultimata entro il 31 Marzo 2006.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non sono occorsi eventi tali da rendere l'attuale situazione sostanzialmente diversa da quella risultante al 31 Dicembre 2005 e da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al Bilancio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione del settore sarà influenzata dallo sviluppo demografico, dal numero dei matrimoni, dagli investimenti in costruzioni, dall'evoluzione del reddito disponibile, dai cambiamenti degli stili di vita e delle priorità di spesa dei consumatori che, in questi ultimi anni, hanno assegnato un ruolo crescente al lifestyle, riscoprendo il piacere di vivere la casa in ambienti armoniosi e accoglienti.

In questo contesto i principali driver di successo saranno i seguenti:

- **Attenzione al cliente:** unita alla capacità di analisi e ascolto del mercato,
- **Valorizzazione degli asset intangibili:** capitale umano, capitale organizzativo, brand, reputazione, innovazione, creatività, capitale relazionale, concorrono sempre più alla creazione di valore e alla determinazione del vantaggio competitivo,
- **Innovazione del prodotto:** forti investimenti sulla ricerca di nuovi prodotti, collezioni, merchandising,
- **Gestione efficiente dei servizi:** time to market, riassortimenti veloci, visione del “trade” come partner,
- **Politica di marca:** estrema attenzione all'immagine sia del proprio marchio, che dell'azienda,
- **Efficienza della struttura:** focus nelle aree creativa, commerciale, logistica, ICT, controllo produzione e redditività,
- **Comunicazione:** forte valore attribuito alla comunicazione attraverso pubblicità tradizionale, innovativa e crescente importanza della comunicazione corporate,
- **Distribuzione:** forte integrazione della rete vendita,
- **Avvio sui mercati internazionali:** molta attenzione per i Paesi “emergenti” (fashion victims), Russia, India, Emirati Arabi,
- **Delocalizzazione:** delocalizzazione “intelligente” focalizzata per prodotti, paesi e operazioni,
- **Gestione etica e socialmente responsabile:** attraverso un percorso che possa coniugare la crescita economica con il pieno rispetto delle persone e dell'ambiente.

Riteniamo che l'azienda disponga di tutte le risorse necessarie, sia in termini di competenza e professionalità delle risorse umane che di notorietà e affermazione del brand, per perseguire con successo tali linee di sviluppo.

Le previsioni relative al positivo andamento dell'esercizio 2006 risultano confortate anche dai dati ad oggi disponibili, che indicano un significativo incremento delle vendite rispetto al periodo omologo dell'anno precedente.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Nell'invitarVi ad approvare il bilancio che Vi sottoponiamo, Vi proponiamo di ripartire l'utile netto dell'esercizio, pari a € 2.524.268,19 come segue:

- a Riserva Legale per € 126.213,41 ;
- agli Azionisti, un dividendo di € 0,12 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie.
- a Riserva Straordinaria, il rimanente.

Vi proponiamo di porre in pagamento il dividendo a partire dal 15 Maggio 2006.

Viadana, 28 marzo 2006.

Il Consiglio di Amministrazione

STATO PATRIMONIALE ATTIVO				31/12/2005	31/12/2004
		LETTERE minuscole	NUMERI arabi	NUMERI romani	
				<i>Importi in €</i>	<i>Importi in €</i>
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERS.DOVUTI			0	0
B	IMMOBILIZZAZIONI			4.107.989	8.662.070
I	Immateriali			1.232.030	85.419
1	Costi di impianto e ampliamento		1.161.022		0
2	Costi di r&s e di pubblicità		0		0
3	Diritti di brevetto e ut.opere ingegno		20.246		61.028
4	Concessioni, licenze, marchi e simili		36.682		10.238
5	Avviamento		0		0
6	Immobiliz. in corso e acconti		0		0
7	Altre		14.080		14.153
II	Materiali			2.474.643	7.623.867
1	Terreni e fabbricati		19.621		5.081.719
2	Impianti e macchinario		916.320		1.072.369
3	Attrezzature		1.519.952		1.466.338
4	Altri beni		0		0
5	Immobiliz. in corso e acconti		18.750		3.442
III	Finanziarie			401.316	952.784
1	Partecipazioni in :		8.891		8.891
a	- imprese controllate		0		0
b	- imprese collegate		0		0
c	- altre imprese	8.891			8.891
2	Crediti :		43.815		65.051
a	- verso imprese controllate		0		0
b	- verso imprese collegate :		0		0
	. entro l'esercizio successivo		0		0
	. oltre l'esercizio successivo		0		0
c	- verso controllanti		0		0
d	- verso altri	43.815			65.051
e	- fondo rischi su crediti		0		0
3	Altri titoli		0		0
4	Azioni proprie (valore nom. € 260.000)		348.609		878.841
C	ATTIVO CIRCOLANTE			43.812.624	30.504.747
I	Rimanenze			10.323.450	8.584.792
1	Materie prime, sussid., e di consumo		5.449.079		4.043.741
2	Prodotti in corso di lavoraz.e semilav.		789.644		283.882
3	Lavori in corso e su ordinazione		0		0
4	Prodotti finiti e merci		4.084.727		4.257.169
5	Acconti		0		0
II	Crediti			25.377.933	20.584.531
1	Verso clienti :		24.457.950		20.050.041
	. entro l'esercizio successivo	24.457.950			20.050.041
	. oltre l'esercizio successivo	0			0
2	Verso imprese controllate		0		0
3	Verso imprese collegate		0		0
4	Verso imprese controllanti		0		0
4 bis	Tributari		74.160		199.111
4 ter	Imposte anticipate		152.305		151.880
5	Verso altri		693.518		183.499
III	Attività fin.non immobilizzate			7.599.895	0
1	Partecipazioni in imprese controllate		0		0
2	Partecipazioni in imprese collegate		0		0
3	Altre partecipazioni		0		0
4	Azioni proprie		0		0
5	Altri titoli		7.599.895		0
IV	Disponibilità liquide			511.345	1.335.424
1	Depositi bancari e postali		473.537		1.319.136
2	Assegni		15.481		1.053
3	Denaro e valori in cassa		22.328		15.234
D	RATEI E RISCONTI			67.948	38.912
1	Ratei attivi		29.649		2.699
2	Risconti attivi		38.299		36.213
TOTALE ATTIVO				47.988.560	39.205.728

STATO PATRIMONIALE PASSIVO				31/12/2005	31/12/2004
	LETTERE minuscole	NUMERI arabi	NUMERI romani	Importi in €	Importi in €
A	PATRIMONIO NETTO			17.337.728	13.252.213
I	Capitale		6.500.000		5.200.000
II	Riserva da sovrapprezzo azioni		5.700.000		0
III	Riserva di rivalutazione		678.476		148.244
IV	Riserva legale		473.350		359.025
V	Riserve statutarie		0		0
VI	Riserva per azioni proprie		348.609		878.841
VII	Altre riserve		1.113.024		4.379.594
VIII	Utili a nuovo / Perdite riportate		0		0
IX	Utile d'esercizio / Perdita d'esercizio		2.524.268		2.286.509
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI			648.935	774.798
1	Fondi di trattamento di quiescenza		0		0
2	Fondi per imposte, anche differite		305.581		452.512
3	Altri fondi		343.355		322.286
C	T.F.R. DI LAVORO SUBORDINATO			2.412.323	2.240.866
D	DEBITI			27.520.885	22.880.302
1	Obbligazioni :		0		0
	. entro l'esercizio successivo	0			0
	. oltre l'esercizio successivo	0			0
2	Obbligazioni convertibili		0		0
	. entro l'esercizio successivo	0			0
	. oltre l'esercizio successivo	0			0
3	Debiti verso soci per finanziamenti		0		0
4	Debiti verso banche :		11.381.499		12.134.028
	. entro l'esercizio successivo	7.318.243			7.614.493
	. oltre l'esercizio successivo	4.063.256			4.519.536
5	Debiti verso altri finanziatori		0		0
6	Acconti		0		1.395
7	Debiti verso fornitori		13.466.373		8.151.594
	. entro l'esercizio successivo	13.466.373			8.151.594
	. oltre l'esercizio successivo	0			0
8	Debiti rappres. da titoli di credito		0		0
9	Debiti verso imprese controllate		0		0
10	Debiti verso imprese collegate		0		0
11	Debiti verso imprese controllanti		0		0
12	Debiti tributari		612.897		702.056
13	Debiti verso ist. di previd. e sicur. soc.		471.275		429.981
14	Altri debiti		1.588.841		1.461.248
E	RATEI E RISCONTI			68.689	57.550
1	Ratei passivi		48.241		33.228
2	Risconti passivi		20.448		24.323
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO				47.988.560	39.205.728

CONTI D'ORDINE:					
	Iscrizioni ipotecarie su debiti residui		0	0	
	Fidejussioni passive (rilasciate da terzi per nostro conto)		377.934	372.963	
	Fidejussioni rilasciate a nostro favore		129.114	137.915	
	Impegni per acquisti a termine di valuta		0	232.410	
	Interest rate swap		1.000.000	1.000.000	
TOTALE				1.507.048	1.743.289

CONTO ECONOMICO			31/12/2005	31/12/2004
	LETTERE minuscole	NUMERI arabi	NUMERI romani	
				<i>Importi in €</i>
A	VALORE DELLA PRODUZIONE			48.696.284,15
1	Ricavi delle vendite e prestazioni		48.114.011	43.559.044
2	Variaz. riman. prod.in corso lav.,semil.,finiti		333.320	-497.277
3	Variaz. dei lavori in corso su ordinaz.		0	0
4	Incrementi di immobilizz.		0	0
	. per lavori interni	0		0
	. per capitaliz.immobil.immateriali	0		0
5	Altri ricavi e proventi		248.953	456.868
B	COSTI DELLA PRODUZIONE			-44.860.317
6	Per materie prime, sussid.,di cons. e merci		-19.638.698	-16.945.775
7	Per servizi		-15.540.576	-12.805.044
8	Per godimento beni di terzi		-2.850.203	-1.988.838
9	Per il personale :		-6.436.395	-5.805.579
a	salari e stipendi	-4.566.963		-4.102.339
b	oneri sociali	-1.465.609		-1.320.963
c	trattamento fine rapporto	-360.458		-333.749
d	trattamento di quiescenza e simili	0		0
e	altri costi	-43.365		-48.529
10	Ammortamenti e svalutazioni :		-1.526.362	-1.681.343
a	ammortam.delle immobilizz.immater.	-100.810		-56.784
b	ammortam.delle immobilizz.materiali	-1.425.552		-1.574.559
c	altre svalutaz.delle immobilizz.	0		0
d	svalutaz.dei crediti nell'attivo circol.	0		-50.000
11	Variaz. riman.mat.prime, suss., e merci		1.405.338	-361.171
12	Accantonamenti per rischi		-65.000	-43.599
13	Altri accantonamenti		0	0
14	Oneri diversi di gestione		-208.421	-202.478
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE			3.835.967
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			-289.337
15	Proventi da partecipazioni		0	0
16	Altri proventi finanziari :		32.802	53.755
a	da crediti iscritti nelle immobilizz.			0
	. verso controllate	0		0
	. verso collegate	0		0
	. verso controllanti	0		0
	. altri crediti immobil.	0		0
b	da titoli iscritti nelle immobilizz.	0		0
c	da titoli iscritti nell'att.circol.	19.810		0
d	proventi diversi dai precedenti	12.992		53.755
17	Interessi e altri oneri finanziari		-329.256	-386.807
17 bis	Utili e perdite su cambi		7.117	-4.448
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			0
18	Rivalutazioni :		0	0
a	di partecipazioni	0		0
b	di immobilizz.finanziarie	0		0
c	di titoli iscritti nell'att.circolante	0		0
19	Svalutazioni :		0	0
a	di partecipazioni	0		0
b	di immobilizz.finanziarie	0		0
c	di titoli iscritti nell'att.circolante	0		0
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			664.920
20	Proventi :		665.278	875.951
	plusvalenze	665.278		0
	altri proventi	0		875.951
21	Oneri :		-358	-326.769
	minusvalenze	0		0
	imposte anni precedenti	0		0
	altri oneri straordinari	-358		-326.769
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			4.211.551
22	Imposte sul reddito, correnti, differite e anticipate			3.896.491
a	Imposte correnti		-1.691.195	-1.504.282
b	Imposte differite (anticipate)		3.912	-105.700
23	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO			2.524.268
				2.286.509

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

Nota integrativa

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, ed è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica, interpretati ed integrati dai principi contabili emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità e, per quanto non disposto, dai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

La Caleffi in base alla comunicazione Consob n. DME/5015175 del 10/03/2005 e al Decreto Legislativo n. 38 del 28/02/2005 redige il bilancio d'esercizio secondo i principi contabili nazionali. Il primo documento che sarà obbligatorio redigere secondo i principi contabili internazionali sarà la semestrale 2006.

Il bilancio è espresso in unità di Euro, senza indicazione dei valori decimali, come consentito dalla normativa in vigore.

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente e con l'accordo del Collegio Sindacale per i casi previsti dalla legge, applicando i medesimi criteri di valutazione, gli stessi principi contabili e di redazione del bilancio adottati nell'esercizio precedente.

Il bilancio redatto secondo prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo considerati, rappresenta fedelmente le scritture contabili che riflettono tutte le operazioni poste in essere dalla Società.

Relativamente alla natura dell'attività, al suo andamento nel corso dell'esercizio, ai rapporti con controparti correlate, alle azioni proprie e agli eventi occorsi successivamente alla data del bilancio e alla evoluzione prevedibile della gestione, si rimanda a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati, sono esposti nel seguito per le voci più significative.

Principi contabili e criteri di valutazione

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo, comprensivo degli oneri di diretta imputazione, con il consenso del Collegio Sindacale, laddove previsto. Tali immobilizzazioni sono state ammortizzate, con metodo diretto, in base alla presumibile durata della loro utilizzazione economica e precisamente:

Costi di impianto e ampliamento	20%
Diritti di brevetto ed utilizzo opere dell'ingegno	33%
Concessioni licenze, marchi e simili	10%
Altre	33%

Qualora alla data della chiusura dell'esercizio il valore risulti durevolmente inferiore al costo residuo iscritto, tale costo viene rettificato attraverso un'apposita svalutazione. Tale svalutazione non viene mantenuta nei successivi esercizi se vengono meno le motivazioni che ne avevano determinato l'iscrizione.

I costi di pubblicità vengono capitalizzati fra le immobilizzazioni immateriali solo se si riferiscono a costi sostenuti per il lancio di nuovi prodotti, se per significatività e straordinarietà non siano da ritenersi costi d'esercizio e sempre che si possa prevederne il recupero negli esercizi successivi tramite i ricavi di vendita.

I costi di ricerca e sviluppo vengono capitalizzati fra le immobilizzazioni solo se inerenti a costi sostenuti per innovazioni tecniche di prodotto, se per significatività e straordinarietà non siano da ritenersi costi d'esercizio e sempre che si possa prevederne il recupero negli esercizi successivi tramite i ricavi di vendita. Segnaliamo che nessun costo di pubblicità e di ricerca e sviluppo, sostenuto nell'esercizio 2005, è stato capitalizzato fra le immobilizzazioni immateriali.

I costi di impianto e ampliamento si riferiscono alle spese sostenute per la quotazione, e sono stati capitalizzati in quanto consentono un ampliamento dell'attività di impresa anche in termini strutturali e di maggior visibilità sul mercato. Tali costi sono ammortizzati in cinque esercizi, sulla base della ragionevole stima della durata degli effetti positivi della quotazione stessa.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, aumentato delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle Leggi n. 72 del 19 marzo 1983 e n. 342 del 21 novembre 2000 e rettificato dai rispettivi ammortamenti accumulati. Qualora alla data della chiusura dell'esercizio il valore risulti durevolmente inferiore al costo residuo iscritto, tale costo viene rettificato attraverso un'apposita svalutazione. Tale svalutazione non viene mantenuta nei successivi esercizi se vengono meno le motivazioni che ne avevano determinato l'iscrizione.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate in modo sistematico e costante in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. Nell'esercizio di entrata in funzione dei cespiti, gli ammortamenti sono calcolati al 50%, per tenere conto del relativo minore utilizzo.

Tutti gli ammortamenti vengono classificati in diretta deduzione delle immobilizzazioni materiali. I beni di valore unitario inferiore a € 516 vengono imputati al conto economico dell'esercizio in considerazione della loro limitata utilità futura.

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria, ovvero capitalizzati se di natura straordinaria.

Gli ammortamenti economico-tecnici sono stati calcolati applicando le seguenti aliquote rappresentative della vita utile dei beni:

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%

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in altre società sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione rettificato, ove del caso, per tenere conto di perdite durevoli di valore. I crediti immobilizzati sono iscritti al valore nominale. Le azioni proprie in portafoglio della società sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato in caso di perdita durevole di valore. Ai sensi dell'art. 2357 ter, 3° comma, è stata costituita, nel patrimonio netto, la specifica riserva indisponibile.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione ed il valore di mercato. La configurazione di costo adottata è quella ottenuta applicando il metodo della media ponderata su base annuale. Per i beni di produzione interna il costo di fabbricazione include i costi delle materie prime, dei materiali, delle energie, della manodopera diretta nonché le spese generali di produzione ed industriali, per le quote ragionevolmente imputabili ai prodotti, con esclusione dei costi commerciali, dei costi generali di struttura e degli oneri finanziari. In particolare per i semilavorati e i prodotti in corso di lavorazione, il costo di fabbricazione è determinato tenendo conto della fase di lavorazione raggiunta alla data di bilancio.

Il valore di mercato è rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime, sussidiarie e semilavorati d'acquisto e dal valore di presunto realizzo per i prodotti finiti ed i prodotti in corso di lavorazione.

Al fine di rappresentare adeguatamente in bilancio il valore delle rimanenze e per considerare le perdite di valore del materiale obsoleto ed a lenta movimentazione, viene eventualmente iscritto un apposito fondo obsolescenza di magazzino, che viene portato a diretta deduzione del valore delle rimanenze.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli aventi natura di investimento non durevole sono valutati al minore tra costo di acquisto o di sottoscrizione ed il valore desumibile dall'andamento del mercato. La configurazione di costo utilizzata è il costo specifico comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti in base al valore di presunto realizzo, mediante la diretta deduzione dal loro valore nominale di un apposito fondo svalutazione crediti. Il fondo svalutazione crediti è stato calcolato sulla base di una previsione realistica della effettiva incassabilità dei crediti. I debiti sono esposti al loro valore nominale, rappresentativo del presumibile valore di estinzione. Le transazioni denominate in valuta estera, vengono contabilizzate sulla base dei cambi correnti alla data di effettuazione delle operazioni. I relativi crediti e debiti non immobilizzati, in essere alla data di chiusura del bilancio, sono convertiti al cambio di fine esercizio, come previsto dai principi contabili di riferimento. Le differenze di cambio risultanti, sono imputate al conto economico fra le componenti finanziarie. L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati iscritti col criterio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi. Tale voce comprende costi o proventi comuni a due o più esercizi.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il debito per trattamento di fine rapporto riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio, calcolata sulla base delle leggi e dei contratti di lavoro vigenti. Tale importo viene annualmente aggiornato con le quote delle indennità maturate nell'esercizio e con le dovute rivalutazioni.

Fondi per rischi ed oneri

Tale voce accoglie stanziamenti atti a fronteggiare oneri e perdite realisticamente prevedibili e non correlabili a specifiche voci dell'attivo, dei quali alla chiusura dell'esercizio non siano determinabili con precisione ammontare e/o data di accadimento.

Imposte

Le imposte correnti dell'esercizio, Ires e Irap, sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale. I debiti per imposte, al netto degli acconti versati, sono iscritti nella voce Debiti Tributari; qualora gli acconti versati eccedano l'effettivo carico fiscale dell'esercizio, l'importo corrispondente è iscritto fra i Crediti Tributari.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulla base delle differenze temporanee tra il valore di una attività o passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o passività ai fini fiscali, applicando alle stesse la prevedibile aliquota fiscale in vigore al momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono iscritte solo in presenza della ragionevole certezza della loro recuperabilità desunta dai risultati aziendali attesi.

Il debito per imposte differite non viene iscritto qualora non esista la ragionevole certezza che le relative imposte non saranno dovute nell'anno in cui le differenze temporali si riverseranno.

Le imposte anticipate o differite di competenza dell'esercizio sono iscritte nel conto economico nell'apposita voce.

Contributi di legge

I contributi di legge sono iscritti in bilancio quando esiste la delibera formale di erogazione del contributo. I contributi in conto esercizio vengono imputati direttamente a conto economico; i contributi in conto capitale vengono imputati a conto economico e rinviati agli esercizi successivi di competenza, in ragione degli ammortamenti dei beni a fronte dei quali sono stati ricevuti, mediante l'iscrizione di risconti passivi.

Contabilizzazione dei costi e ricavi

Il conto economico espone i costi e i ricavi dell'esercizio, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. I componenti positivi e negativi sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza temporale, mediante rilevazione dei relativi ratei e risconti. Per le valutazioni delle singole poste imputate al conto economico ci si è attenuti ai principi stabiliti dal Codice Civile.

Strumenti Derivati

I contratti derivati, qualificati come di copertura, vengono contabilizzati al costo, coerentemente con il principio contabile utilizzato per la contabilizzazione del sottostante. Per i contratti che non risultano qualificabili come di copertura, in quanto stipulati a fronte di una copertura generica su parte dell'esposizione finanziaria della società, viene stanziato un fondo per rischi ed oneri nel caso in cui la valutazione mark to market alla chiusura dell'esercizio evidenzia una minusvalenza rilevante.

Conti d'ordine

Sono esposti al valore nominale ed evidenziano impegni e rischi gravanti sulla Società alla chiusura dell'esercizio. Le garanzie sono valorizzate per l'importo delle obbligazioni garantite; gli impegni sono determinati in base a quanto deve essere corrisposto in relazione ai contratti in corso. Gli impegni per contratti derivati a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse (interest rate swap) sono iscritti al valore nominale del capitale di riferimento.

Analisi delle voci di stato patrimoniale

Attivo

Immobilizzazioni immateriali

Tale voce ammonta a € 1.232.030 con un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di € 1.146.611.

La voce "Costi d'impianto e ampliamento" comprende i costi, ad utilità futura, relativi all'offerta pubblica di sottoscrizione e vendita delle azioni sostenuti ai fini della quotazione delle azioni della Società sul mercato Expandi.

La voce “Diritti di brevetto e utilizzo opere dell’ingegno” comprende prevalentemente costi per l’acquisto di software.

La voce “Altre” comprende le spese incrementative sostenute per la realizzazione del sito internet / e-commerce.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è riportata nell'allegato 1.

Immobilizzazioni materiali

Tale voce ammonta a € 2.474.643 , con un decremento netto rispetto all'esercizio precedente di € 5.149.224. La movimentazione di tale voce è indicata nell'allegato 2.

Segnaliamo che nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti tecnici per € 1.245.676 che hanno riguardato in particolare quadri e cilindri per la stampa dei tessuti.

Con la scissione del ramo immobiliare, avvenuta in data 27/09/05, sono stati trasferiti alla Pegaso S.r.l. immobili per un valore contabile di € 7.703.759 che risultavano ammortizzati per € 2.818.388.

La scissione è stata perfezionata con un criterio non proporzionale: infatti, al capitale sociale della beneficiaria Pegaso S.r.l hanno partecipato soltanto 2 dei 5 soci della Caleffi (Rita Federici e Giuliana Caleffi). Al fine di ristabilire i valori economici delle partecipazioni azionarie possedute dai singoli soci prima della scissione, e conformemente a quanto previsto nel progetto di scissione, con il consenso di tutti i soci sono state attribuite ai soci non partecipanti al capitale sociale della beneficiaria azioni proprie della Caleffi.

Caleffi ha sottoscritto in data 30/08/2005 un contratto di locazione con Pegaso S.r.l. degli immobili strumentali oggetto della scissione. Il contratto di locazione del valore annuo di € 330.000 , determinato sulla base di una perizia indipendente, ha una durata di 8 anni con la facoltà data a Caleffi di rinnovarlo per ulteriori 8 anni.

Sono state, inoltre, effettuate dismissioni e stralci di cespiti per un valore contabile di € 569.911 che risultavano ammortizzati per € 485.934. Tali dismissioni hanno generato plusvalenze per € 1.857 e minusvalenze per € 75.210 .

Ai sensi della Legge 342 del 21 novembre 2000 la Società 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 € 692.000, è stato iscritto in apposita riserva del patrimonio netto, previa deduzione dell'imposta sostitutiva pari a € 131.480. La rivalutazione è stata effettuata sulla base di una perizia estimativa redatta da società indipendente.

Come richiesto dall'art. 10 della legge n. 72 del 19 marzo 1983 precisiamo che non sono state effettuate altre rivalutazioni monetarie od economiche diverse da quelle indicate nell'allegato 2 nè deroghe ai sensi degli artt. 2423 e 2423 bis del Codice Civile. In tale allegato vengono indicati i beni tuttora nel patrimonio della Società, rivalutati in precedenti esercizi ai sensi delle citate leggi.

Gli ammortamenti dell'esercizio 2005 delle immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente a € 1.425.552 e includono € 307.902 per ammortamenti accelerati relativi ai quadri da stampa inclusi nella categoria “Attrezzature”

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a € 401.316 con un decremento rispetto all'esercizio precedente di € 551.468 , dovuto alla riduzione delle azioni proprie a seguito della scissione e della quotazione. La composizione e movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie è dettagliata nell'allegato 3.

Le partecipazioni in Altre Imprese fanno riferimento a partecipazioni minoritarie nel Consorzio per lo sviluppo produttivo e distributivo dell'area viadanese, nella società Immobiliindustria S.p.A., nel consorzio Progress & Competition, nel Centro Medico S. Nicola, nel Consorzio Conai e nel Consorzio Assindustria Energia.

I Crediti verso Altri ammontanti a € 43.815 rappresentano per € 39.167 anticipi di imposta sul T.F.R. maturato dai dipendenti e per € 4.648 crediti finanziari verso il Centro Medico S. Nicola di Viadana.

Le azioni proprie in portafoglio della società per un valore di acquisto di € 348.609 sono rappresentate da n. 500.000 azioni del valore nominale di € 0,52 cadauna e corrispondono al 4% del Capitale Sociale. È stata iscritta, nel patrimonio netto, l'apposita riserva indisponibile.

La movimentazione delle azioni proprie nel corso del 2005 è stata la seguente:

31/12/2004 Azioni proprie in portafoglio	1.000.000
01/10/2005 Assegnazioni azioni agli azionisti che non hanno partecipato alla scissione	- 121.000
09/11/2005 Azioni proprie vendute in IPO	- 379.000
31/12/2005 Azioni proprie in portafoglio	500.000

Il valore di mercato delle azioni alla chiusura dell'esercizio è pari a € 2,7060 (prezzo ufficiale al 30/12/2005). Le azioni proprie sono iscritte in bilancio ad un valore pari ad € 0,70 per azione.

Capitale circolante

L'analisi del capitale circolante alla chiusura dell'esercizio è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Crediti verso clienti	24.457.950	20.050.041	4.407.909
Rimanenze	10.323.450	8.584.792	1.738.658
Debiti verso fornitori	<u>-13.466.373</u>	<u>-8.151.594</u>	<u>-5.314.779</u>
Capitale circolante operativo	21.315.028	20.483.239	831.788

Rimanenze

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così suddivise:

	31/12/2005	31/12/2004
Materie Prime e Sussidiarie	5.449.079	4.043.741
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	789.644	283.882
Prodotti finiti	4.136.373	4.308.815
- Fondo obsolescenza prodotti finiti	<u>-51.646</u>	<u>-51.646</u>
Totale	10.323.450	8.584.792

L'aumento del magazzino è dovuto all'incremento del portafoglio ordini per consegna 2006.

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono così analizzati :

	31/12/2005	31/12/2004
Crediti commerciali Italia	24.096.264	19.872.993
Crediti commerciali Altri paesi UE	138.005	197.423
Crediti commerciali Extra UE	454.045	260.201
Fondo svalutazione crediti	<u>-230.364</u>	<u>-280.576</u>
Totale	24.457.950	20.050.041

Non vi sono crediti con esigibilità prevista oltre i cinque anni e non vi sono concentrazioni di crediti significativi verso uno o pochi clienti. Non vi sono crediti in valuta estera.

Il fondo svalutazione crediti ha avuto i seguenti movimenti nel corso dell'esercizio:

	F.do Art. 71 T.U.I.R.	F.do tassato	Totale
Saldo al 31 dicembre 2004	143.458	137.118	280.576
Utilizzo per perdite su crediti	-50.212	0	-50.212
Accantonamento esercizio per rischi inesigibilità	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 dicembre 2005	93.246	137.118	230.364

Crediti Tributari

Tale voce è così analizzata:

	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso erario per Iva	74.160	0
Crediti verso Erario per Ires	0	160.583
Crediti verso Erario per Irap	<u>0</u>	<u>38.528</u>
Totale	74.160	199.111

Il credito al 31/12/2004 per Ires e Irap era dovuto ad acconti versati in eccesso rispetto al debito.

Imposte Anticipate

Al 31 dicembre 2005 è stato iscritto un credito per imposte anticipate, per € 152.305 , come da dettaglio di seguito riportato:

	Diff. temporanea	Ires	Irap	Imp. Ant.
• F.do indennità suppl. clientela	230.772	76.155	9.808	85.963
• F.do svalutazione crediti	137.118	45.249	0	45.249
• F.do obsolescenza magazzino	51.646	17.043	2.195	19.238
• Costi a deducibilità differita	4.980	1.643	212	1.855
Totale	424.516	140.090	12.215	152.305

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

Crediti verso altri

Tale voce è così analizzata:

	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso dipendenti	8.099	8.099
Crediti per depositi cauzionali	7.094	7.094
Acconti a fornitori per servizi	422.343	50.210
Note credito da ricevere	252.855	114.936
Crediti verso Inail	1.020	1.053
Crediti vari	<u>2.107</u>	<u>2.107</u>
Totale	693.518	183.499

La voce acconti a fornitori di servizi comprende l'importo di € 250.000 versato per rinnovi anticipati di contratti di licenza.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La società ha temporaneamente investito i proventi derivanti dall'IPO (€ 7.600.000 circa), in attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nello specifico la voce è composta da un deposito vincolato per € 2.500.000, un contratto di capitalizzazione a capitale rivalutabile per € 4.000.000 e un fondo monetario per € 1.100.000 (valore di mercato al 31/12/05 € 1.103.221). Con riferimento al fair value del sopracitato contratto di capitalizzazione, si precisa che lo stesso non è quotato in un mercato attivo, ne risulta possibile fare riferimento a titoli analoghi.

Al 31/12/2005 tali investimenti hanno generato interessi attivi per € 19.810 iscritti nella voce C16 c del Conto Economico.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a € 511.345 in decremento rispetto all'esercizio precedente di € 824.079. Per una migliore comprensione delle variazioni intervenute nella posizione finanziaria, si rinvia al prospetto di Rendiconto Finanziario. La società ha in essere un conto valutario del valore di US\$ 9.183 che convertito al cambio del 31/12/05 ha determinato una differenza in cambio attiva di € 1.037.

Ratei e risconti attivi

Tali voci sono così analizzate:

	31/12/2005	31/12/2004
Risconti attivi:		
Fiera Consumexpo Mosca	0	8.170
Contratti di manutenzione	4.028	10.112
Pubblicità	13.122	7.336
Assicurazioni	3.940	3.940
Affitti e locazioni passive	9.530	4.792
Altre	<u>7.679</u>	<u>1.863</u>
	38.299	36.213
Ratei attivi:		
Contributo in c/interessi L. 598/94	9.839	2.699
Interessi su titoli attivo circolante	<u>19.810</u>	<u>0</u>
	29.649	2.699
Totale	67.948	38.912

Passivo e Patrimonio Netto**Patrimonio netto**

Tale voce è così analizzata:

	31/12/2005	31/12/2004
Capitale Sociale	6.500.000	5.200.000
Riserva sovrapprezzo azioni	5.700.000	0
Riserva di Rivalutazione	678.476	148.244
Riserva Legale	473.350	359.025
Riserva per Azioni Proprie	348.609	878.841
Altre Riserve	1.113.025	4.379.594
Utile dell'esercizio	<u>2.524.268</u>	<u>2.286.509</u>
Totale	17.337.728	13.252.213

- Il capitale sociale, interamente versato, ammonta a € 6.500.000 ed è costituito da n. 12.500.000 azioni ordinarie da € 0,52 nominali cadauna. Precisiamo che la voce Altre riserve è composta per € 1.090.301 da utili di precedenti esercizi non distribuiti e per € 22.724 da contributi in conto capitale.

L'utile per azione ammonta ad € 0,20 .

La composizione del Patrimonio Netto è così articolata:

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota Disponibile	Riep. utilizz. 3 eserc. preced. Per Copertura Perdite	Per altre ragioni
Capitale Sociale	6.500.000				
Riserva Sovrapp. Azioni	5.700.000	A , B , C	5.700.000		
Riserva di rivalutazione	678.476	A , B , C	678.486		
Riserva Az. Proprie	348.609				
Riserva Legale	473.350	B			
Altre Riserve	1.113.024	A , B , C	1.113.024		
Totale	14.813.459		7.461.500		
Quota Distribuibile			7.461.500		

Legenda:

A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci

In merito al regime fiscale in caso di distribuzione si segnala che il Patrimonio Netto contiene riserve in sospensione di imposta per € 682.621. Su tali riserve non sono state iscritte imposte, in quanto le stesse verranno trattate in modo da non renderle fiscalmente rilevanti.

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è esposto nell'allegato 6.

Fondi per rischi ed oneri

La voce è così analizzata:

	31/12/2005	31/12/2004
Fondo per imposte, anche differite	305.581	452.512
Altri fondi	<u>343.355</u>	<u>322.286</u>
Totale	648.935	774.798

Al 31 dicembre 2005 è stato iscritto un fondo per imposte differite, per € 305.581 , come da dettaglio di seguito riportato:

Imposte differite

	Diff. temporanea	Ires	Irap	Imp. Diff.
• Plusvalenze	80.323	26.507	3.414	29.921
• Disinquinamento	377.107	124.445	16.027	140.472
• Amm. Anticipati	362.921	119.764	15.424	135.188
Totale	820.351	270.716	34.865	305.581

Le imposte differite maturate nell'esercizio sono state imputate al conto economico al rigo 22 b .

La voce "Disinquinamento" nella tabella che precede si riferisce agli ammortamenti anticipati conteggiati in bilancio nei precedenti esercizi ed oggetto di disinquinamento fiscale nel bilancio dello scorso esercizio, in seguito dell'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del Codice Civile.

Gli Altri Fondi si riferiscono alla indennità suppletiva di clientela degli agenti.

La voce ha avuto la seguente movimentazione:

	Fisc art. 70 TUIR	Fisc tassato	Totale
Saldo all'inizio dell'esercizio	91.514	230.772	322.286
Utilizzo dell'esercizio	-43.931	0	-43.931
Incremento dell'esercizio	<u>65.000</u>	<u>0</u>	<u>65.000</u>
Saldo alla fine dell'esercizio	112.583	230.772	343.355

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce ha avuto le seguenti movimentazioni:

Saldo all'inizio dell'esercizio	2.240.866
Utilizzo dell'esercizio	-189.001
Incremento dell'esercizio	<u>360.458</u>
Saldo alla fine dell'esercizio	2.412.323

Debiti verso banche

Il dettaglio della voce in esame è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
• Esigibili entro l'esercizio successivo:		
Scoperti di conto corrente ed anticipazioni	5.723.143	4.354.297
Quota corrente finanziamenti	<u>1.595.100</u>	<u>3.260.196</u>
	7.318.243	7.614.493
• Esigibili oltre l'esercizio successivo:		
Quota non corrente finanziamenti	4.063.256	4.519.536
Totale	<u>11.381.499</u>	<u>12.134.028</u>

Il dettaglio dei debiti verso banche per finanziamenti è il seguente:

	Data di stipula	Importo	Scadenza	Quota entro l'anno	Quota da 1 a 5 anni	Quota oltre 5 anni	Totale residuo
B.Italia/Min.Industria	11-07-00	1.505.527	06-07-15	66.433	318.460	1.120.633	1.505.527
Unicredito	20-07-01	1.032.914	31-07-06	166.456	0	0	166.456
Banca Agricola Mant.	25-09-02	1.500.000	25-09-06	296.363	0	0	296.363
SanPaolo Imi	10-05-04	1.499.600	15-03-09	352.847	793.906	0	1.146.753
Mediocredito L. 598	28-10-04	900.000	05-10-09	225.000	675.000	0	900.000
Banca Agricola Mant.	24-01-05	2.000.000	24-01-09	488.001	1.155.257	0	1.643.258
Totale		10.857.757		1.595.100	2.942.623	1.120.633	5.658.357

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.

A fronte dei suddetti finanziamenti non sono state rilasciate garanzie.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a € 13.466.373 , in incremento rispetto allo scorso esercizio di € 5.314.779. I debiti verso fornitori sono così analizzati :

	31/12/2005	31/12/2004
Fornitori Italia	8.983.074	5.181.710
Fornitori Altri paesi UE	598.933	229.982
Fornitori Extra UE	1.247.756	965.002
Fatture da ricevere	<u>2.636.610</u>	<u>1.774.900</u>
Totale	13.466.373	8.151.594

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

Tra i Debiti verso Fornitori sono presenti debiti in valuta per US\$ 107.387 convertiti in € al cambio del 31/12/2005; ciò ha originato una perdita pari a € 1.221 che è stata iscritta nella voce C17 bis del Conto Economico.

Debiti tributari

Il dettaglio della voce è il seguente:	31/12/2005	31/12/2004
Debiti per ritenute su redditi di lavoro dipendente	480.998	400.964
Debiti per I.V.A.	0	301.092
Debiti per Imposta Ires	100.129	0
Debiti per Imposta Irap	<u>31.770</u>	<u>0</u>
Totale	612.897	702.056

Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale

La voce, pari a € 471.275 , è principalmente rappresentata dai debiti per le ritenute effettuate sugli stipendi e sui salari del mese di dicembre 2005, da versarsi successivamente.

Altri debiti

Il dettaglio della voce è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Debiti verso il personale	801.470	687.496
Debiti per ritenute sindacali	1.838	1.783
Note accredito da emettere (per premi a clienti)	746.378	733.447
Debiti vari	<u>39.155</u>	<u>38.522</u>
Totale	1.588.841	1.461.248

I debiti verso il personale includono i debiti per le retribuzioni del mese di dicembre, corrisposte il 10 Gennaio 2006 e i debiti per le ferie maturate al 31 dicembre 2005, non ancora godute.

Ratei e risconti passivi

Tali voci sono così analizzate:

	31/12/2005	31/12/2004
Ratei passivi:		
Interessi su finanziamenti m/l termine	48.241	33.228
Risconti passivi:		
Contributi c/capitale	20.448	24.323
Totale	<u>68.689</u>	<u>57.550</u>

Il contributo in c/capitale si riferisce ad un importo erogato in base alla legge 46/82 e riguarda interventi innovati nel processo produttivo delle trapunte e dei copriletto. Gli impianti e macchinari oggetto di tale contributo non sono soggetti a nessun vincolo.

Conti d'ordine

Il dettaglio della voce è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Fideiussioni passive	377.934	372.963
Fideiussioni attive	129.114	137.915
Impegni per acquisti a termine di valuta	0	232.410
Interest rate swap	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Totale	1.507.048	1.743.289

Strumenti Derivati

Al 31/12/2005 risulta in essere un contratto di Interest Rate Swap (IRS) stipulato nell'agosto 2004 scadente il 30/09/2007 del valore nozionale di € 1.000.000. Alla società viene accredito/addebitato trimestralmente il differenziale fra l'Euribor a 3 mesi ed il Libor sul franco svizzero a 3 mesi. Nel corso del 2005 sono stati accreditati differenziali positivi per € 3.226 e addebitati differenziali negativi per € 450. Tale strumento derivato è iscritto nei conti d'ordine per il suo valore nozionale. Il mark to market al 31/12/2005 non evidenzia plusvalenze o minusvalenze rilevanti.

Analisi delle voci di conto economico

Di seguito forniamo informazioni di dettaglio sul conto economico.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Vendite Italia	46.424.292	41.527.957
Vendite Estero	<u>1.689.719</u>	<u>2.031.087</u>
Totale	48.114.011	43.559.044

La ripartizione delle vendite estero per area geografica è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Paesi UE	625.064	875.711
Altri Stati d'Europa	893.042	869.691
Resto del Mondo	<u>171.613</u>	<u>285.685</u>
Totale	1.689.719	2.031.087

Le vendite a soggetti Extra-Ue sono tutte fatturate in Euro.

Altri ricavi e proventi

Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Rimborsi assicurativi	15.302	22.485
Plusvalenze da vendita beni patrimoniali	1.857	107.769
Royalties	0	22.500
Sopravvenienze attive *	110.961	187.096
Contributi c/capitale	9.234	7.567
Altri	<u>111.599</u>	<u>109.451</u>
Totale	248.953	456.868

* la voce include € 32.470 di contributi a fondo perduto ai sensi della Legge 46/82 (€ 126.635 nel 2004).

Costi per servizi

Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Stampa tessuti e altre lavorazioni esterne	6.740.186	4.988.232
Altri costi industriali e r&s	1.799.032	1.586.190
Pubblicità e promozioni	2.249.027	1.838.817
Altri costi commerciali	3.654.026	3.215.852
Costi amministrativi	<u>1.098.305</u>	<u>1.175.953</u>
Totale	15.540.576	12.805.044

Il dettaglio dei compensi degli amministratori, sindaci e direttori generali nel corso del 2005 è il seguente:

Consiglio di Amministrazione

Nome e Cognome	Carica	Periodo Carica	Scadenza Carica	Emolumenti	Bonus e altri incentivi	Benefici non monetari	Altri Compensi
Giuliana Caleffi	Amm. Delegato	01/01 - 28/08	-	120.000			
	Presidente	29/08 - 31/12	30/04/2008	60.000			
Rita Federici	Presidente	01/01 - 28/08	-	120.000			10.000
	Consigliere	29/08 - 31/12	30/04/2008	4.000			56.000
Guido Ferretti	Amm. Delegato	01/01 - 31/12	30/04/2008	24.000	100.000	595	180.521
Valerio Pizzi	Consigliere	01/01 - 31/12	30/04/2008	12.000		4.251	183.516
Roberto Negrini	Consigliere	01/01 - 31/12	30/04/2008	12.000		1.990	156.892
Claudio Albonico	Consigliere	29/08 - 31/12	30/04/2008	4.000			

Collegio Sindacale

Nome e Cognome	Carica	Periodo	Scadenza Carica	Emolumenti
Angelo Girelli	Presidente	01/01 - 31/12	30/04/2008	9.000
Mauro Girelli	Sindaco Effettivo	01/01 - 31/12	30/04/2008	6.000
Alessandra Tronconi	Sindaco Effettivo	01/01 - 28/08	-	3.750
Francesco Tabone	Sindaco Effettivo	29/08 - 31/12	30/04/2008	2.000

Piano di stock option a favore di amministratori e dirigenti

Soggetto	Funzione	N. Opzioni al 31/12/04	N. Opzioni assegnate nel 2005	N. Opzioni al 31/12/2005	Prezzo d'esercizio	Periodo d'esercizio
Ferretti Guido	Amm. Delegato	0	250.000	250.000	1,53	28/07/07 - 28/07/09
Pizzi Valerio	Amministratore	0	115.000	115.000	1,53	28/07/07 - 28/07/09
Negrini Roberto	Amministratore	0	35.000	35.000	1,53	28/07/07 - 28/07/09

Oneri diversi di gestione

Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Imposte e tasse varie	119.428	129.457
Minusvalenze su vendite beni patrimoniali	75.210	58.196
Sopravvenienze passive	<u>13.783</u>	<u>14.825</u>
Totale	208.421	202.478

Altri proventi finanziari

Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Proventi diversi dai precedenti:		
Interessi da clienti	3.754	10.467
Interessi da depositi bancari e postali	4.936	1.453
Interessi da titoli iscritti attivo circolante	19.810	0
Altri	<u>4.302</u>	<u>41.835</u>
Totale	32.802	53.755

Interessi ed altri oneri finanziari

L'analisi di tale voce è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Interessi su conto corrente	119.720	120.173
Interessi su mutui	208.986	228.634
Interessi su altri finanziamenti	<u>550</u>	<u>38.000</u>
Totale	329.256	386.807

Proventi ed oneri straordinari

Il dettaglio di tali voci è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Proventi:		
Plusvalenze su titoli	665.278	0
Disinquinamento fiscale amm. anticipati	<u>0</u>	<u>875.951</u>
Totale	665.278	875.951

La voce Plusvalenze su titoli è determinata dalla vendita di n° 379.000 azioni proprie avvenuta in sede di IPO.

Oneri:

Imposte differite sul disinquinamento	0	326.292
Insussistenze passive	<u>358</u>	<u>477</u>
Totale	358	326.769

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono state calcolate nel rispetto della normativa vigente. Le norme fiscali hanno reso necessario operare delle rettifiche al risultato economico determinato secondo i principi stabiliti dal Codice Civile. In sintesi l'imponibile fiscale è stato così determinato:

Utile prima delle imposte	€.	4.211.551
+ Variazioni in aumento	€.	338.088
- Variazioni in diminuzione	€.	-817.407
- Perdite fiscali riportate	€.	<u>0</u>
Reddito imponibile Ires	€.	3.732.232
• Ires 33%	€.	1.231.637
Reddito imponibile Irap	€.	10.813.128
• Irap 4,25%	€.	459.558
Totale Imposte correnti	€.	1.691.195
Acconti versati	€.	1.557.723
Ritenute subite	€.	1.573
Saldo a debito:	€.	131.899
Ires a debito	€.	100.129
Irap a debito	€.	31.770

Altre informazioni

Numero medio dipendenti

Il numero medio dei dipendenti, suddiviso per categoria, è stato il seguente:

	2005	2004
· operai	114	116
· impiegati	36	36
· quadri	7	6
· dirigenti	3	3
Totale	160	161



Allegati

Per una migliore informativa sono stati predisposti e costituiscono parte integrante della Nota Integrativa, i seguenti prospetti:

- 1 – Prospetto delle Immobilizzazioni Immateriali
- 2 – Prospetto delle Immobilizzazioni Materiali
- 3 – Prospetto delle Immobilizzazioni Finanziarie
- 4 – Rendiconto Finanziario
- 5 – Conto Economico Riclassificato a Valore Aggiunto
- 6 – Variazioni e Movimentazioni nel Patrimonio Netto

ALLEGATO 1

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Voce di bilancio	Consistenza esercizio precedente			Totale
	Costo storico	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	Ammortamenti	
Costi di impianto e ampliamento	0	0	0	0
Diritti di brevetto ed opere ingegno	127.520	0	66.492	61.028
Marchi e Altre	37.855	0	13.464	24.391
Totale	165.375	0	79.956	85.419

Voce di bilancio	Variazioni dell'esercizio					Consistenza finale
	Riclassificazioni	Acquisizioni	Cessioni/ stralci	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	Ammortamenti	
Costi di impianto e ampliamento	0	1.201.057	0	0	40.035	1.161.022
Diritti di brevetto ed opere ingegno	0	2.587	0	0	43.369	20.246
Marchi e Altre	0	43.776	0	0	17.405	50.762
Totale	0	1.247.420	0	0	100.810	1.232.030

Il dettaglio per anno di formazione è il seguente:

Voce / Anno	Costo storico	Quota ammortamento 2005	Fondo ammortamento	Residuo da ammortizzare
Costi di impianto e ampl.				
2005	1.201.057	40.035	40.035	1.161.022
Diritti di brevetto e opere ingegno				
2003	71.955	23.985	71.955	0
2004	55.565	18.522	37.043	18.522
2005	2.587	862	862	1.725
<i>sub-totale</i>	130.107	43.369	109.861	20.246
Marchi e Altre				
Marchi				
2004	11.375	1.138	2.275	9.100
2005	30.646	3.065	3.065	27.582
<i>sub-totale</i>	42.021	4.202	5.340	36.682
Internet / Negozio virtuale				
2003	10.500	3.500	10.500	0
2004	15.980	5.327	10.653	5.327
2005	13.130	4.377	4.377	8.753
<i>sub-totale</i>	39.610	13.203	25.530	14.080
Totale	1.412.795	100.810	180.765	1.232.030

ALLEGATO 2

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Voce di bilancio	Consistenza esercizio precedente				
	Costo storico	Rivalutazioni anni preced.	Svalutazioni	Ammortamenti	Totale
Terreni e fabbricati	7.286.322	506.289	0	2.710.892	5.081.719
Impianti e macchinari	6.470.199	775.645	0	6.173.475	1.072.369
Attrezzature	5.883.445	0	0	4.417.108	1.466.338
Altri beni materiali	0	0	0	0	0
Immobilizz.in corso ed acconti	3.442	0	0	0	3.442
Totale	19.643.408	1.281.934	0	13.301.474	7.623.867

Voce di bilancio	Variazioni dell'esercizio								Consistenza finale
	Riclassificazioni	Incrementi	Scissione Immobiliare	Decrementi/ stralci	Utilizzo fondo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Ammortamenti	
Terreni e fabbricati	0	--	4.885.371			0	0	176.727	19.621
Impianti e macchinari	0	165.044		5.224	5.224	0	0	321.093	916.320
Attrezzature	3.442	1.061.882		564.687	480.710	0	0	927.732	1.519.952
Altri beni materiali	0					0	0		--
Immobilizz.in corso ed acconti	-3.442	18.750				0	0		18.750
Totale	0	1.245.676	4.885.371	569.911	485.934	0	0	1.425.552	2.474.643

Prospetto dei beni rivalutati

Categorie di beni	Legge 72/83	Legge 342/2000	Altre rivalutazioni	Totale
Impianti e macchinari	83.645	692.000	--	775.645

ALLEGATO 3

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie

Consistenza esercizio precedente					
Voce di bilancio	Costo storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Totale	
Partecipazioni	8.891	--	--	8.891	
Crediti immobilizzati	63.499	1.552	--	65.051	
Altri crediti immobilizzati	0	--	--	0	
Azioni proprie	878.841	--	--	878.841	
Totale	951.231	1.552	0	952.783	

Variazioni dell'esercizio						
	Riclassificazioni	Incrementi	Decrementi/ stralci	Rivalutazioni	Svalutazioni	Consistenza finale
Partecipazioni	--	--	--	--	--	8.891
Crediti immobilizzati	--	--	(22.313)	1.077	--	43.815
Altri crediti immobilizzati	--	--	--	--	--	0
Azioni proprie	--	--	(530.232)	--	--	348.609
Totale	0	0	(552.545)	1.077	0	401.315

ALLEGATO 4

Rendiconto finanziario

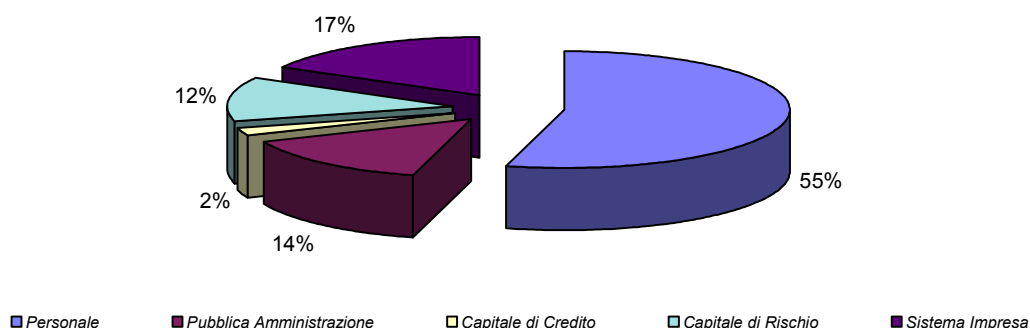
Descrizione	2005	2004
Utile (perdita) netto dell'esercizio	2.524.268	2.286.509
Rettifiche per eliminazione interferenze fiscali	0	-875.952
Ammortamenti	1.526.362	1.631.343
Variazione netta fondo TFR e fondo rischi e oneri	189.038	514.144
Flussi Finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)	4.239.668	3.556.044
Rimanenze finali	-1.738.658	858.448
Crediti verso clienti	-4.407.909	-2.322.799
Debiti verso fornitori	5.314.779	-1.230.589
Altre attività e passività correnti	-325.058	112.114
Flussi Finanziari generati (assorbiti) dal capitale circolante (B)	-1.156.846	-2.582.826
Investimenti in immobilizzazioni materiali e acconti	-1.245.676	-1.251.588
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-1.247.420	-82.920
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-1.077	-490.057
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni	502.212	381.108
Flussi Finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)	-1.991.961	-1.443.457
Distribuzione dividendi	-1.350.000	-990.000
Altri Aumenti/(diminuzioni) del capitale sociale e delle riserve	7.000.000	0
Flussi Finanziari generati (assorbiti) da variazioni di patrimonio netto (D)	5.650.000	-990.000
Diminuzione netta immobili	4.885.371	0
Assegnazione Azioni Proprie	134.310	0
Diminuzione fondo rischi e oneri	-143.444	0
Diminuzione riserve	-4.088.753	0
Flussi generati dalla scissione immobiliare (E)	787.484	0
Flusso finanziario dell'esercizio (A+B+C+D+E)	7.528.345	-1.460.239
Posizione finanziaria netta all'inizio dell'esercizio	-10.798.605	-9.338.366
Flusso finanziario dell'esercizio (A+B+C+D)	7.528.345	-1.460.239
Posizione finanziaria netta finale	-3.270.260	-10.798.605

ALLEGATO 5

Conto Economico Riclassificato a Valore Aggiunto

<i>importi espressi in €uro</i>		31/12/2005		31/12/2004	
A.	RICAVI DELLE VENDITE	48.114.011		43.559.044	
1.	Variazione rimanenze di prodotti in corso, semilavorati e finiti	333.320		-497.277	
2.	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0		0	
3.	Altri ricavi e proventi	248.953		456.868	
B.	VALORE DELLA PRODUZIONE	48.696.284	100%	43.518.635	100%
4.	Consumi di materie, servizi e altri costi operativi	-36.832.560		-32.303.307	
C.	VALORE AGGIUNTO	11.863.724	24%	11.215.328	26%
5.	Costo del lavoro	-6.436.395		-5.805.579	
D.	MARGINE OPERATIVO LORDO	5.427.329	11%	5.409.749	12%
6.	Ammortamenti e svalutazioni	-1.526.362		-1.681.343	
7.	Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	-65.000		-43.599	
E.	REDDITO OPERATIVO	3.835.967	8%	3.684.807	8%
8.	Proventi (oneri) finanziari	-289.337		-337.499	
9.	Svalutazione (rivalutazione) di attività finanziarie	0			
F.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DEI COMPONENTI STRAORDINARI	3.546.631	7%	3.347.308	8%
10.	Proventi (oneri) straordinari	664.920		549.183	
G.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.211.551	9%	3.896.491	9%
11.	Imposte sul reddito	-1.687.283		-1.609.982	
H.	UTILE D'ESERCIZIO	2.524.268	5%	2.286.509	5%

DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO



ALLEGATO 6

Variazioni delle voci di patrimonio netto

	I Capitale	II Riserva sovrapp. azioni	III Riserva di Rivalutazione	IV Riserva legale	V Riserva statutaria	VI Riserva azioni proprie	VII Altre riserve	VIII Utile (perdite) a nuovo	IX Utile (perdite) d'esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2002	5.200.000		76.124	175.591		390.441	2.162.283		1.829.648	9.034.087
Utile 2002 a riserve / Dividendi				91.550			1.360.548		-1.829.648	-577.600
Rivisitazioni L. 340/200			260.520							560.520
Utile esercizio 2003									1.838.697	1.838.697
Saldo al 31 dicembre 2003	5.200.000	0	636.644	267.091	0	390.441	3.622.831	0	1.838.697	11.998.704
Utile 2003 a riserve / Dividendi				91.035			756.762		-1.838.697	-690.000
Acquisto Azioni Proprie						-688.400				0
Utile esercizio 2004									2.286.599	2.286.599
Saldo al 31 dicembre 2004	5.200.000	0	148.244	358.026	0	870.841	4.379.593	0	2.286.599	13.352.213
Utile 2004 a riserve / Dividendi				134.325			822.184		-2.286.599	-1.350.000
Scissione straordinaria			134.310							134.310
Aumento capitale sociale	1.300.000	5.700.000				-134.310	-4.988.753			4.886.753
Vendita Azioni Proprie			395.022			-395.022				0
Utile dell'esercizio 2005									2.524.268	2.524.268
Saldo al 31 dicembre 2005	6.500.000	5.700.000	678.476	473.351	0	348.699	1.113.024	0	2.524.268	17.337.728

Si dichiara che il presente bilancio, integrato degli allegati che lo compongono, è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Viadana, 28 Marzo 2006.

Il Consiglio di Amministrazione

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

**Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31 dicembre 2005 ai sensi dell'art.
2429 del c.c. e dell'art. 153 del D.Lgs. 58/98**

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2005 a noi comunicato dal Consiglio di Amministrazione, verificando in particolare che:

1. Le operazioni di maggior rilievo economico/finanziario/patrimoniale deliberate dal Consiglio d'Amministrazione nell'esercizio 2005 sono descritte in modo esauriente dagli Amministratori nella Relazione sull'andamento della gestione. Il Collegio Sindacale partecipando alle riunioni del Consiglio ha potuto riscontrare come le operazioni poste in essere non fossero imprudenti, azzardate, contrarie alle delibere assembleari, alla legge, allo Statuto o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.
Nel corso dell'anno 2005 la Società ha proseguito nella strategia di miglioramento dell'efficienza aziendale; la principale operazione è stata quella della quotazione in borsa nel mercato Expandi. Inoltre è stata effettuata la scissione parziale del ramo immobiliare con la quale gli immobili di proprietà sono stati trasferiti alla beneficiaria Pegaso s.r.l..
2. Nell'esercizio 2005 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.
3. Il Consiglio ha deliberato un Piano di Stock Option destinato ad amministratori e a dirigenti della società, al fine di incentivare l'impegno per il miglioramento delle performances aziendali. La Nota Integrativa e le Relazioni allegate al bilancio illustrano dettagliatamente il Piano di Stock Option deliberato dal Consiglio d'Amministrazione.
4. La relazione al bilancio eseguita dalla Società di Revisione KPMG S.p.A. è stata esaminata dal Collegio Sindacale, il quale prende atto che dalle verifiche effettuate, volte ad accertare la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle operazioni gestionali, non sono state individuate problematiche in ordine alla correttezza della contabilità aziendale. L'assenza di richiami da parte della Società di Revisione permette al Collegio Sindacale di non effettuare alcuna osservazione in merito alla corretta rilevazione dei fatti di gestione.
5. Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del codice civile.
6. Non sono stati ricevuti esposti e pertanto non sono state intraprese iniziative in merito.
7. Durante l'esercizio sono stati sostenuti costi per servizi professionali resi dalla Società di Revisione diversi da quelli di audit, in relazione alla stesura della comfort letter finalizzata alla redazione del prospetto informativo per complessivi Euro 147.150,00 .
8. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha fornito pareri ai sensi di Legge.
9. Il Consiglio d'Amministrazione ha tenuto n. 9 riunioni; il Collegio Sindacale si è riunito n. 4 volte.
10. Il Collegio non ritiene necessario effettuare alcuna osservazione sui principi di corretta amministrazione, in quanto tutte le delibere del Consiglio d'Amministrazione sono state intraprese nell'interesse societario.
12. Il Collegio ritiene che la struttura organizzativa della società sia adeguata per l'attività svolta.

13. La Società non ha provveduto alla nomina di un comitato di controllo interno e nemmeno alla nomina di un preposto al controllo interno, in quanto non obbligatoria in base al regolamento del mercato Expandi.
14. Il sistema amministrativo-contabile rappresenta correttamente ed in modo affidabile i fatti di gestione. Ciò è confermato anche dall'interscambio di informazioni con i responsabili dell'area amministrativa e con la Società di Revisione.
15. Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2005 ha effettuato un incontro con la Società di Revisione KPMG S.p.A. al fine di scambiarsi le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti.
16. La Società ha aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate ponendo in essere un articolato sistema di controlli e procedendo inoltre alla stesura del Codice Etico.
La Società, per il momento, non ha ancora approvato il Modello di organizzazione gestione e controllo previsto dal D.Lgs. 231/2001.
17. Il Collegio Sindacale nel corso dell'attività di verifica svolta nell'esercizio non ha evidenziato omissioni, fatti censurabili o gravi irregolarità e pertanto non ritiene necessario effettuare alcuna segnalazione agli Organi di Controllo o all'Assemblea dei Soci come previsto dal punto 1 dell'art. 153 del D.Lgs. 58/98.

In ordine al bilancio chiuso al 31.12.2005 osserviamo quanto segue:

- Il bilancio è stato redatto secondo i principi contabili nazionali e presenta un utile netto di Euro 2.524.268,19=;
- Il bilancio è stato redatto in base a criteri prudenziali e rappresenta in modo veritiero i fatti gestionali;
- gli Amministratori non hanno derogato a norme di legge ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile;
- i costi di impianto ed ampliamento aventi natura pluriennale, sono stati iscritti nell'attivo patrimoniale con il nostro consenso in base all'art. 2426 comma 5 del codice civile.

Il Collegio Sindacale esprime pertanto parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31.12.2005 e alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio formulata dal Consiglio d'Amministrazione.

Viadana, 10 aprile 2006

Il Collegio Sindacale

Angelo Girelli (Presidente)

Francesco Tabone (Sindaco Effettivo)

Mauro Girelli (Sindaco Effettivo)

