

Relazioni e Bilancio

Esercizio 2004



<<Il profitto è un regolatore della vita dell'azienda, ma non è l'unico; ad esso va aggiunta la considerazione di altri fattori umani e morali che, a lungo periodo, sono almeno egualmente essenziali per la vita dell'impresa>>

Giovanni Paolo II

Centesimus Annus (1° maggio 1991)



Relazioni e Bilancio 2004

Indice

	Pagina
Storia e Valori	2
Organi societari e revisori contabili	3
Avviso di Convocazione di Assemblea	4
Verbale di Assemblea Ordinaria	5
Relazione degli Amministratori sulla Gestione	7
Bilancio	14
Nota integrativa	17
Allegati:	
1. Movimenti delle immobilizzazioni immateriali	32
2. Movimenti delle immobilizzazioni materiali	33
3. Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie	34
4. Variazioni nelle voci di patrimonio netto	35
5. Rendiconto finanziario	36
5. Conto Economico Riclassificato a Valore Aggiunto	37
Relazione del Collegio Sindacale	39
Relazione della Società di Revisione	41



STORIA E VALORI



Una passione per la casa.

Storia di tradizioni e profilo d'avanguardia. Da quando, agli esordi degli anni Settanta, Caleffi inaugura la produzione della prima linea di trapunte industriali. Ed è subito moda.

Un successo che si mantiene inalterato nel tempo: l'appassionata ricerca nel design e nell'innovazione tecnologica conferiscono al marchio la forza di un'icona della biancheria per la casa italiana.

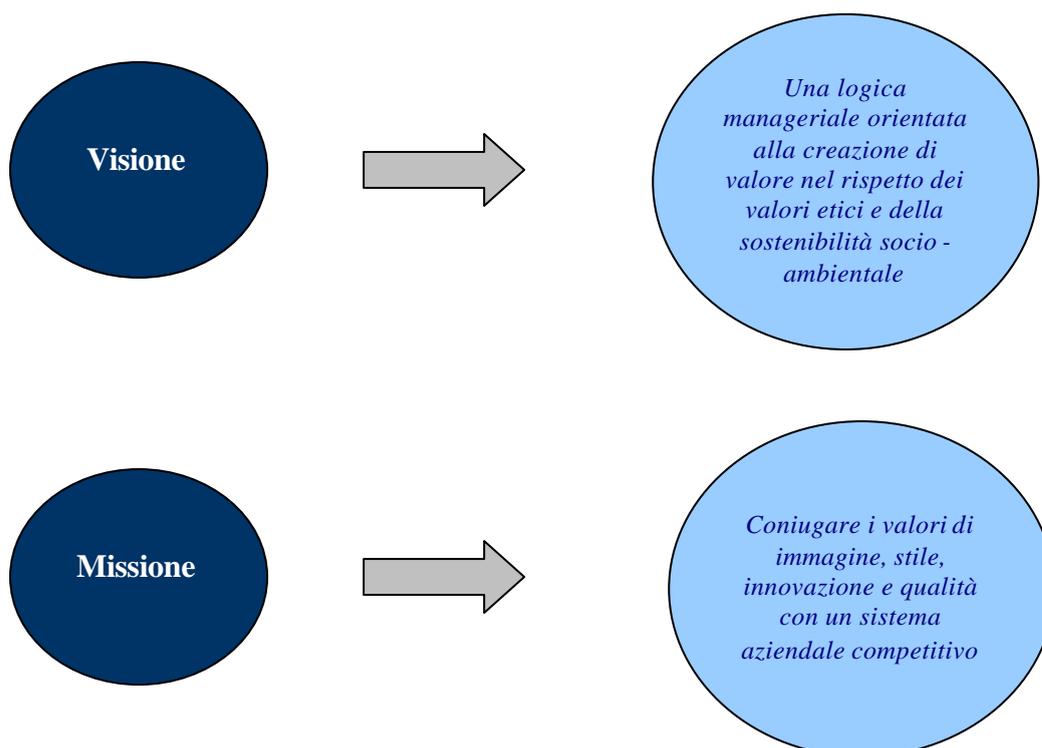
Trapunte ma non solo: piumini, copripiumini, lenzuola, tende, tessuti e cuscini d'arredamento, copridivani e copripoltrone e un'ampia scelta di biancheria per il bagno e la cucina. La passione per la casa non ha confini.

LA STOFFA DI CHI AMA LA QUALITA' E IL SERVIZIO

Accurata selezione di materiali e cultura progettuale: l'obiettivo di Caleffi è elaborare in modo sempre esclusivo un concetto di eleganza contemporanea.

Con una particolare attenzione al dettaglio e alle finiture: ogni singolo prodotto è infatti sottoposto a rigidi controlli di qualità, nella consapevolezza che anche la cura dei particolari fa la differenza.

E con tutta la sicurezza che deriva dall'operare secondo norme etiche: l'azienda adotta un codice di comportamento volto a rispettare i diritti della persona e a salvaguardare l'ambiente, coniugando innovazione tecnologica e responsabilità sociale.



ORGANI SOCIETARI E REVISORI CONTABILI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Rita Federici Caleffi

AMMINISTRATORI DELEGATI

Giuliana Caleffi
Guido Ferretti

CONSIGLIERI

Roberto Negrini
Valerio Pizzi

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

Angelo Girelli

SINDACI EFFETTIVI

Mauro Girelli
Alessandra Tronconi

SINDACI SUPPLENTI

Luisa Castellini
Davide Benatti

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

KPMG S.p.A.



CALEFFI S.p.A.

Via Belfiore, 24 - 46019 Viadana (MN) – Reg. Imprese MN n. 00154130207 - C. F. e P. IVA IT 00154130207 – Cap. Sociale €. 5.200.000 i.v.

Convocazione di Assemblea Ordinaria

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria per il giorno Sabato 30 aprile 2005 alle ore 11.00 presso la sede sociale in Viadana (MN) Via Belfiore 24 , in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno Martedì 3 Maggio 2005 alle ore 11.00 stesso luogo, per deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

1. Esame del Bilancio al 31 Dicembre 2004 e relative Relazioni degli Amministratori e del Collegio Sindacale; delibere inerenti;
2. Varie ed eventuali.



Possono intervenire all'Assemblea, a norma dell'art. 2370 c.c., gli Azionisti cui spetta il diritto di voto.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Rita Federici Caleffi

Verbale di Assemblea Ordinaria

Oggi Sabato 30 Aprile 2005, alle ore 11.00, presso la sede legale in Viadana, a seguito di regolare convocazione, si è riunita l'Assemblea della società "Caleffi S.p.A." per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Approvazione del Bilancio al 31 Dicembre 2004 e relative Relazioni degli Amministratori e del Collegio Sindacale; delibere inerenti;
2. Varie ed eventuali.



Assume la presidenza dell'Assemblea, a norma dell'Art. 11 dello Statuto la Sig.ra Rita Federici Caleffi, la quale constata e dà atto che sono presenti:

- tutti i soci portatori l'intero pacchetto azionario in circolazione;
- i consiglieri Signori Giuliana Caleffi, Guido Ferretti, Roberto Negrini, Valerio Pizzi;
- i sindaci Signori Angelo Girelli, Mauro Girelli; assente giustificata Alessandra Tronconi.

Pertanto, il Presidente dichiara aperta la seduta per discutere gli argomenti posti all'ordine del giorno e chiama a fungere da Segretario il Sig. Guido Ferretti.

Relativamente al punto 1. all'ordine del giorno, il Presidente dà lettura della Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ed il Rag. Angelo Girelli espone la relazione del Collegio Sindacale.

Continuando nella propria esposizione il Presidente dà lettura del bilancio chiuso al 31.12.2004 che presenta un utile al netto delle imposte di € 2.286.508,93 .

Propone inoltre di ripartire tale utile netto d'esercizio nel modo seguente:

- € 114.325,00 a Riserva Legale;
- € 1.350.000,00 a dividendo, in ragione di € 0,15 per ognuna delle 9.000.000 azioni da nominali € 0,52 in circolazione,
- € 822.183,93 a Riserva Straordinaria.

L'Assemblea udita la lettura dei predetti documenti e le relative delucidazioni in merito, dopo breve discussione e su mozione debitamente avanzata, all'unanimità

delibera

- di approvare il Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e la Relazione sulla Gestione;
- di approvare la ripartizione dell'utile così come proposta dagli amministratori e di porre in pagamento il dividendo a far data dal 10 Maggio 2005.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno più chiedendo la parola, il Presidente dichiara sciolta la seduta alle ore 13.00, previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario
Guido Ferretti

Il Presidente
Rita Federici Caleffi



Relazione degli Amministratori sulla Gestione

Signori Azionisti,

il bilancio del 2004 evidenzia un fatturato di € 43.559.044 , in incremento dell' 1% rispetto al precedente esercizio, ed un utile al netto delle imposte di € 2.286.509 , in aumento del 24% rispetto al precedente esercizio.

Di seguito elenchiamo i principali dati relativi al Bilancio chiuso al 31 Dicembre 2004 comparativamente con quelli del precedente esercizio (importi espressi in €/000):

	2004	%	2003	%
<i>Conto Economico:</i>				
Vendite nette	43.559	100,0	43.373	100,0
Valore aggiunto	11.215	25,8	11.976	27,6
Margine operativo lordo	5.410	12,4	5.926	13,7
Margine operativo	3.685	8,5	3.917	9,0
Proventi e oneri finanziari	-337	0,8	-347	0,8
Proventi e oneri straordinari	549	1,3	0	0,0
Risultato ante imposte	3.896	8,9	3.570	8,2
Utile netto d'esercizio	2.287	5,2	1.839	4,2
<i>Struttura Patrimoniale e Finanziaria:</i>				
Immobilizzazioni nette	8.662	--	7.974	--
Capitale circolante operativo	20.483	44,0	17.788	41,0
Indebitamento finanziario netto	10.799	24,8	9.338	21,5
Patrimonio netto	13.252	--	11.956	--
<i>Altri dati:</i>				
Investimenti tecnici	1.252	--	3.074	--

SCENARIO DI MERCATO

Il mercato del Tessile - Biancheria per la Casa, in cui opera la nostra azienda, ha evidenziato nel 2004 una sostanziale stabilità dei consumi registrando una crescita dello 0,4% a valore a fronte di un calo del 1,9% a quantità.

Le previsioni per il 2005 sono moderatamente positive, anche se nel settore permangono elementi di debolezza e fenomeni di saturazione.

In particolare le principali minacce sono dovute a:

- rallentamento generale dei consumi,
- diminuzione del potere d'acquisto dei consumatori,
- completa liberalizzazione delle barriere doganali, con aumento della penetrazione dei prodotti provenienti dai paesi in via di sviluppo, favoriti oltre che dal basso costo della manodopera anche da una certa tolleranza delle autorità comunitarie verso le pratiche di dumping attuate,
- riduzione del gap tecnologico dei paesi a basso costo del lavoro,
- raggiungimento da parte della popolazione di un elevato stato di benessere con necessità prioritarie di biancheria e arredo già ampiamente coperte,
- diminuzione del tasso di natalità e del numero di matrimoni, solo in parte compensata dall'aumento delle famiglie di fatto e delle convivenze,
- modificazioni nelle priorità di spesa, con acquisti rivolti ad altre merceologie (tecnologiche principalmente) e decadimento di abitudini di consumo quali, in particolare, il corredo.

DATI DI MERCATO

Dall'analisi delle stime relative al Panel Tessile Famiglie (Fonte: AC Nielsen Sita) per l'anno 2004 rileviamo che il settore ha registrato complessivamente in Italia un importo di € 1.603 milioni, con un incremento a valore dello 0,4%. La spesa media pro capite è risultata pari a € 27,6.

Passando più in dettaglio all'analisi dei singoli segmenti del mercato, rileviamo i seguenti andamenti:

- il segmento della Copertura Letto (trapunte, copriletto, piumini) ha fatto registrare un valore di 313 milioni di Euro (+ 0,6%);
- il segmento della Teleria Letto (lenzuola, federe e copripiumino) un valore di 334 milioni di Euro (+ 1,2%);
- il segmento degli Accessori Letto (materassi, coprimaterasso e guanciali) un valore di 209 milioni di Euro (-1,0%);
- il segmento Bagno (asciugamani, accappatoi, tappeti, teli mare) un valore di 236 milioni di Euro (+ 0,8%);
- il segmento Tavola (tovaglie, tovaglioli e servizi americani) un valore di 98 milioni di Euro (-0,2%);
- il segmento Cucina (strofinacci, guanti da forno, presine, tappetini) un valore di 45 milioni di Euro (-1,0%);
- il segmento Arredamento (coprisalotto, teli multiuso, tappeti, plaids, cuscini d'arredo, tende) un valore di 366 milioni di Euro (+ 0,1%).

A livello mondiale segnaliamo che il principale paese esportatore è la Cina, con una quota del 26%, seguita da Turchia e Portogallo. A livello import il principale paese risulta essere gli Usa, con una quota del 29% circa, seguiti da Germania e Giappone.

ANALISI ECONOMICA E PATRIMONIALE DELL'ESERCIZIO.

Passiamo ora ad esporre l'attività della Società nei vari aspetti in cui ha operato:

VENDITE ITALIA

Le vendite Italia ammontano a € 41.527.957, in incremento rispetto all'esercizio precedente dell' 1%. 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 qualità dei prodotti, l'immagine di marca, lo styling accattivante e coerente, il possesso di tecnologie produttive, il corretto livello dei prezzi e una comunicazione pubblicitaria efficace ed incisiva, hanno determinato grande soddisfazione e fidelizzazione della clientela con i conseguenti risultati in termini di vendite.

VENDITE ESTERO

Le vendite estero ammontano a € 2.031.087, in decremento rispetto all'esercizio precedente del 4%. Permangono le note difficoltà legate alla debole vocazione internazionale dei nostri prodotti, per problemi di misure, modi e tradizioni differenti nel vestire il letto e nell'arredare la casa. Lo sviluppo di partnership con prestigiosi distributori, anche in paesi extraeuropei, volto a proporre l'esportazione del "modello abitativo italiano" dovrebbe portare a crescite significative negli anni a venire. La ripartizione geografica del fatturato estero è stata la seguente: € 875.711 nell'Unione Europea, € 869.691 negli altri Stati d'Europa e € 285.685 nel Resto del Mondo.

MATERIE PRIME

La debolezza del Dollaro rispetto all'Euro ha permesso di beneficiare di condizioni particolarmente interessanti per l'acquisto dei tessuti greggi di cotone da fonti di approvvigionamento extra-europee. Nella seconda parte dell'anno, per motivi legati al prezzo del petrolio e ad una forte richiesta del mercato cinese, si è di contro registrato un sensibile incremento delle quotazioni delle materie plastiche (resine, fibre di poliestere, borse e sacchetti). Stabili i costi dei cartoni e degli altri accessori.

LAVORO

Il costo per il personale ammonta complessivamente a € 5.805.579 in decremento del 4% rispetto all'esercizio precedente. Il decremento è dovuto alla diminuzione del numero medio degli occupati nell'esercizio (161 unità a fronte delle 168 unità dell'esercizio precedente). L'incidenza del costo del personale sul fatturato è pari al 13,3%. In diminuzione il numero complessivo delle ore lavorate (242.324 ore contro le 271.404 dell'esercizio precedente). Segnaliamo inoltre il ricorso al lavoro interinale per 13.654 ore a fronte delle 31.868 ore dell'esercizio precedente.

FORMAZIONE

L'azienda ritiene strategico lo sviluppo delle risorse umane e assegna alla formazione il compito di promuoverne la crescita, attraverso corsi e momenti formativi sviluppati su temi specifici di gestione e di cultura d'impresa nel senso più ampio. Nel corso del 2004 sono stati coinvolti in attività formative 108 dipendenti per un totale di 1.028 ore complessive.

Le principali tematiche affrontate hanno riguardato: Sicurezza e Igiene sul lavoro, Privacy, Merceologie e Tecnologie tessili, Sistemi di business intelligence, Linguaggi e Applicazioni Web con particolare attenzione ai temi della sicurezza.

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. 11 dipendenti per complessive ore 633.

AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a € 1.631.343 a fronte di € 1.849.133 contabilizzati nel precedente esercizio. Gli ammortamenti si riferiscono per € 1.574.559 ad ammortamenti economico-tecnici delle immobilizzazioni materiali e per € 56.784 ad ammortamenti di immobilizzazioni immateriali.

A seguito dell'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del Codice Civile, nel presente bilancio è stato effettuato il disinquinamento dell'interferenza fiscale, contabilizzata nei precedenti esercizi e relativa alla registrazione di ammortamenti anticipati.

Segnaliamo infine che il grado di ammortamento delle immobilizzazioni tecniche risulta pari al 64%.

COMUNICAZIONE

L'investimento in comunicazione, da sempre ritenuto strategico per l'azienda, è stato di € 1.352.600 rispetto a € 1.371.939 del precedente esercizio. La comunicazione si è articolata in campagne pubblicitarie sul mezzo stampa, con pagine pubblicitarie sui periodici familiari e femminili più rappresentativi.

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

GESTIONE FINANZIARIA

Nell'esercizio sono stati effettuati investimenti tecnici per € 1.251.588. L'investimento in capitale circolante operativo è stato pari ad € 20.483.240, con una incidenza sul fatturato del 44%.

La consistente liquidità generata dalla gestione reddituale ha consentito il mantenimento del rapporto di indebitamento del precedente esercizio. Il rapporto fra esposizione finanziaria netta e mezzi propri risulta infatti pari a 0,8.

Il rapporto fra esposizione finanziaria netta e margine operativo lordo risulta pari a 2 rispetto a 1,6 del precedente esercizio.

ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli oneri finanziari ammontano a € 386.807 con una incidenza sul fatturato pari allo 0,9%, rispetto allo 0,8% del precedente esercizio. Le perdite su cambi ammontano a € 4.448 rispetto a € 9.451 del precedente esercizio.

I proventi finanziari, pari a € 53.755, si riferiscono principalmente a interessi da clienti e interessi su depositi bancari.

RISULTATO DELL'ESERCIZIO

L'utile d'esercizio ammonta a € 2.286.509, in incremento del 24% rispetto all'esercizio precedente.

L'utile dell'esercizio 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.

Positivo infine l'effetto sui conti aziendali del disinquinamento dell'interferenza fiscale sul bilancio.

SCORTE

Il valore delle scorte ammonta a €8.584.792 rispetto a €9.443.240 dell'esercizio precedente, per effetto delle migliorata attività di programmazione della produzione e gestione dei materiali.

INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nell'esercizio ammontano a €1.251.588 contro €3.074.461 dell'esercizio precedente e hanno riguardato in particolare l'allestimento del nuovo outlet di Castel Guelfo (BO) e quadri e cilindri per la stampa dei tessuti.

Il programma di innovazione tecnologica intrapreso, dal titolo "Nuovo sistema per la produzione di trapunte e copriletto" si è concluso al 31/12/2004 nei tempi e con le modalità previste. I costi sostenuti nell'esercizio 2004 sono stati pari a €305.170 comprensivi di spese generali.

AZIONI PROPRIE

Nel mese di Febbraio 2004 la Società ha acquisito, nel rispetto del disposto normativo di cui all'art. 2357 del Codice Civile, n. 440.000 azioni proprie del valore nominale di €0,52.

Il totale delle azioni proprie in portafoglio a fine esercizio, ammonta a n. 1.000.000 azioni, pari al 10% del capitale sociale, del valore nominale di €0,52 cadauna.

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 e non ha posto in essere alcun tipo di transazione con parti correlate, eccezion fatta per un diritto di autore su opere dell'ingegno, riconosciuto ad una parte correlata del valore annuo di €15.494.

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 delle valenze "fashion" delle proposte e alla progettazione di prodotti con valenze di design e coordinabilità tali da esaltare il ruolo di veri e propri complementi di arredo.

Sono stati inoltre condotti studi di ricerca applicata e sviluppo pre-competitivo, di contenuto altamente innovativo, che hanno determinato costi del personale diretto e costi generali per €413.096.

Le attività di ricerca sopra indicate comporteranno significative ricadute in termini industriali e positivi riflessi sui risultati aziendali.

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

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 Dicembre 2005.

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 2004 e da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al Bilancio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione del settore sarà, come sempre, influenzata dallo sviluppo demografico, dal numero dei matrimoni, dagli investimenti in costruzioni, dall'evoluzione del reddito disponibile, dai cambiamenti degli stili di vita e dal modificarsi delle priorità di spesa da parte dei consumatori che, in questi ultimi anni, hanno assegnato un ruolo determinante ai prodotti high tech e ai viaggi.

L'attesa ripresa dell'economia e dei consumi, la crescente funzione di arredo dei prodotti tessili per la casa, l'innovazione di prodotto e dei processi produttivi, logistici e organizzativi, il recente allargamento della Unione Europea da 15 a 25 paesi, che ha portato alla creazione di un mercato comunitario di 470 milioni di persone, rappresentano le principali opportunità di ampliamento della domanda finale.

In questo contesto le linee di sviluppo strategico saranno da ricercarsi in:

- 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,
- formazione e motivazione delle risorse umane,
- consolidamento della notorietà e dell'immagine di marchio, mediante investimenti in comunicazione,
- innovazione continua di prodotto e di processo, al fine di identificare materiali e stili che consentano di anticipare le tendenze del mercato, nonché tecnologie per proseguire sulla strada del recupero di efficienza,
- miglioramento continuo della qualità del prodotto e del servizio,
- ampiezza e diversificazione di gamma,
- segmentazione per canale, area di business, gruppi di clienti, per creare e soddisfare nuove nicchie di consumo,
- attenzione alla politica distributiva; fattore chiave di successo sarà la capacità di presidiare tutti i canali distributivi, evitando con la opportuna differenziazione delle linee di prodotto, sovrapposizioni e conflittualità,
- collaborazione con il trade al fine di migliorare l'esposizione e la visibilità della merce per stimolare gli acquisti, anche d'impulso,
- ricerca di nuovi mercati, anche attraverso lo sviluppo di partnership con operatori locali,
- attenzione ed investimenti sull'universo internet, strumento centrale per la comunicazione e per la circolazione delle informazioni fra l'azienda e i consumatori,
- gestione etica e socialmente responsabile, seguendo un percorso che coniughi 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 2005, 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 € 2.286.508,93 come segue:

- € 114.325,00 a Riserva Legale;
- € 1.350.000,00 a dividendo, in ragione di € 0,15 per ognuna delle 9.000.000 azioni da nominali € 0,52 in circolazione,
- € 822.183,93 a Riserva Straordinaria.

Vi proponiamo di porre in pagamento il dividendo a partire dal 10 Maggio 2005.

Viadana, 31 marzo 2005.

Il Consiglio di Amministrazione



STATO PATRIMONIALE ATTIVO				ESERCIZIO	ESERCIZIO			
				1/1/04-31/12/04	1/1/03-31/12/03			
				LETTERE minuscole	NUMERI arabi	NUMERI romani	Importi in €	Importi in €
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERS.DOVUTI						0	0
B	IMMOBILIZZAZIONI						8.662.070	7.974.006
I	Immateriali					85.419		59.283
1	Costi di impianto e ampliamento				0			0
2	Costi di r&s e di pubblicità				0			0
3	Diritti di brevetto e ut.opere ingegno				61.028			52.283
4	Concessioni, licenze,marchi e simili				10.238			0
5	Avviamento				0			0
6	Immobiliz. in corso e acconti				0			0
7	Altre				14.153			7.000
II	Materiali					7.623.867		7.434.699
1	Terreni e fabbricati				5.081.719			5.228.510
2	Impianti e macchinario				1.072.369			1.155.666
3	Attrezzature				1.466.338			1.042.690
4	Altri beni				0			0
5	Immobiliz. in corso e acconti				3.442			7.833
III	Finanziarie					952.784		480.024
1	Partecipazioni in :				8.891			8.787
a	- imprese controllate				0			0
b	- imprese collegate				0			0
c	- altre imprese				8.891			8.787
2	Crediti :				65.051			80.796
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				65.051			80.796
e	- fondo rischi su crediti				0			0
3	Altri titoli				0			0
4	Azioni proprie				878.841			390.441
C	ATTIVO CIRCOLANTE						30.321.658	29.872.215
I	Rimanenze					8.584.792		9.443.240
1	Materie prime,sussid.,e di consumo				4.043.741			4.404.911
2	Prodotti in corso di lavoraz.e similav.				283.882			525.688
3	Lavori in corso e su ordinazione				0			0
4	Prodotti finiti e merci				4.257.169			4.512.640
5	Acconti				0			0
II	Crediti					20.401.442		18.302.572
1	Verso clienti :				20.050.041			17.727.242
	. entro l'esercizio successivo				20.050.041			17.727.242
	. 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				199.111			5.764
4 ter	Imposte anticipate				0			131.360
5	Verso altri				152.289			438.205
III	Attività fin.non immobilizzate					0		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				0			0
IV	Disponibilità liquide					1.335.424		2.126.404
1	Depositi bancari e postali				1.319.136			2.096.536
2	Assegni				1.053			15.137
3	Denaro e valori in cassa				15.234			14.730
D	RATEI E RISCOINTI						70.121	72.973
1	Ratei attivi				2.699			0
2	Risconti attivi				67.423			72.973
TOTALE ATTIVO							39.053.849	37.919.193

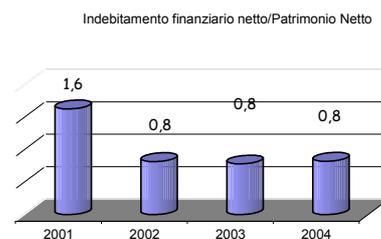
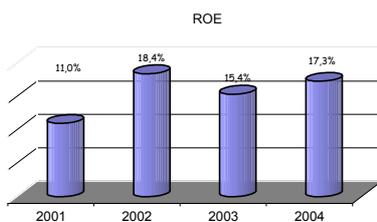
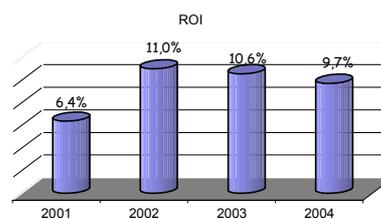
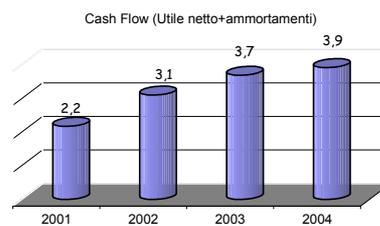
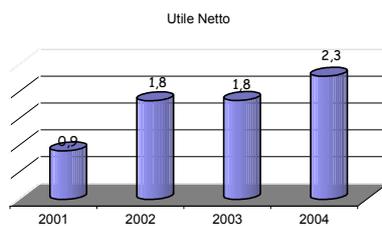
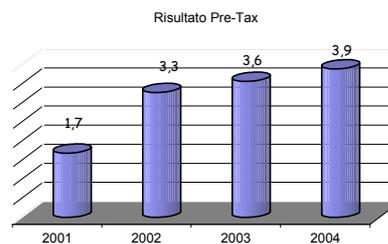
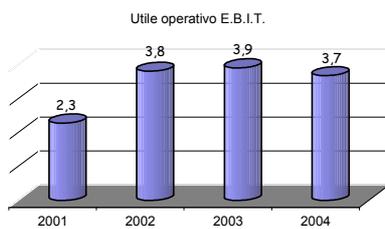
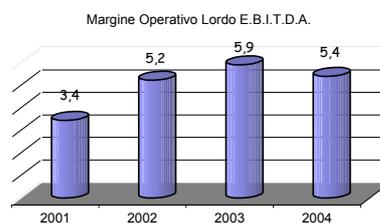
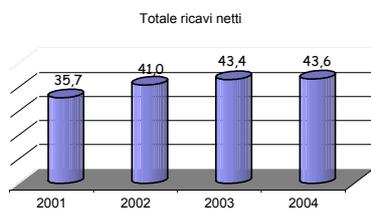
STATO PATRIMONIALE PASSIVO				ESERCIZIO 1/1/04-31/12/04	ESERCIZIO 1/1/03-31/12/03
	LETTERE minuscole	NUMERI arabi	NUMERI romani	Importi in €	Importi in €
A	PATRIMONIO NETTO			13.252.213	11.955.704
I	Capitale		5.200.000		5.200.000
II	Riserva da sovrapprezzo azioni		0		0
III	Riserva di rivalutazione		148.244		636.644
IV	Riserva legale		359.025		267.091
V	Riserve statutarie		0		0
VI	Riserva per azioni proprie		878.841		390.441
VII	Altre riserve		4.379.594		3.622.831
VIII	Utili a nuovo / Perdite riportate		0		0
IX	Utile d'esercizio / Perdita d'esercizio		2.286.509		1.838.697
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI			622.917	310.772
1	Fondi di trattamento di quiescenza		0		0
2	Fondi per imposte, anche differite		300.632		0
3	Altri fondi		322.286		310.772
C	T.F.R. DI LAVORO SUBORDINATO			2.240.866	2.038.867
D	DEBITI			22.880.302	23.552.158
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 :		12.134.028		11.464.770
	. entro l'esercizio successivo	7.614.493			6.394.218
	. oltre l'esercizio successivo	4.519.536			5.070.551
5	Debiti verso altri finanziatori		0		0
6	Acconti		1.395		1.395
7	Debiti verso fornitori		8.151.594		9.382.183
	. entro l'esercizio successivo	8.151.594			9.382.183
	. 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		702.056		663.220
13	Debiti verso ist. di previd. e sicur. soc.		429.981		455.827
14	Altri debiti		1.461.248		1.584.764
E	RATEI E RISCOINTI			57.550	61.691
1	Ratei passivi		33.228		50.704
2	Risconti passivi		24.323		10.987
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO				39.053.849	37.919.193

CONTI D'ORDINE:

Iscrizioni ipotecarie su debiti residui	0	422.555
Fidejussioni passive (rilasciate da terzi per nostro conto)	372.963	74.382
Fidejussioni rilasciate a nostro favore	137.915	129.114
Impegni per acquisti a termine di valuta	232.410	245.821
Interest rate swap	1.000.000	750.000
TOTALE	1.743.289	1.621.872

CONTO ECONOMICO				ESERCIZIO 1/1/04-31/12/04	ESERCIZIO 1/1/03-31/12/03
	LETTERE minuscole	NUMERI arabi	NUMERI romani	Importi in €	Importi in €
A	VALORE DELLA PRODUZIONE			43.518.635	43.986.954
1	Ricavi delle vendite e prestazioni		43.559.044		43.372.850
2	Variaz. riman. prod.in corso lav.,semil.,finiti		-497.277		217.986
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		456.868		396.117
B	COSTI DELLA PRODUZIONE			-39.833.828	-40.070.220
6	Per materie prime, sussid.,di cons. e merci		-16.945.775		-18.396.835
7	Per servizi		-12.805.044		-12.421.825
8	Per godimento beni di terzi		-1.988.838		-2.090.863
9	Per il personale :		-5.805.579		-6.050.598
a	salari e stipendi	-4.102.339			-4.291.589
b	oneri sociali	-1.320.963			-1.367.983
c	trattamento fine rapporto	-333.749			-341.335
d	trattamento di quiescenza e simili	0			0
e	altri costi	-48.529			-49.691
10	Ammortamenti e svalutazioni :		-1.681.343		-1.929.133
a	ammortam.delle immobilizz.immater.	-56.784			-36.432
b	ammortam.delle immobilizz.materiali	-1.574.559			-1.812.701
c	altre svalutaz.delle immobilizz.	0			0
d	svalutaz.dei crediti nell'attivo circol.	-50.000			-80.000
11	Variaz. riman.mat.prime, suss., e merci		-361.171		1.125.243
12	Accantonamenti per rischi		-43.599		-80.000
13	Altri accantonamenti		0		0
14	Oneri diversi di gestione		-202.478		-226.208
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE			3.684.807	3.916.734
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			-337.499	-347.076
15	Proventi da partecipazioni		0		0
16	Altri proventi finanziari :		53.755		30.499
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.	0			0
d	proventi diversi dai precedenti	53.755			30.499
17	Interessi e altri oneri finanziari		-386.807		-368.124
17 bis	Utili e perdite su cambi		-4.448		-9.451
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			0	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			549.183	0
20	Proventi :		875.951		0
	plusvalenze	0			0
	altri proventi	875.951			0
21	Oneri :		-326.769		0
	minusvalenze	0			0
	imposte anni precedenti	0			0
	altri oneri straordinari	-326.769			0
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			3.896.491	3.569.658
22	Imposte sul reddito, correnti, differite e anticipate				
a	Imposte correnti		-1.504.282		-1.717.453
b	Imposte differite (anticipate)		-105.700		-13.508
23	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO			2.286.509	1.838.697

I PRINCIPALI DATI FINANZIARI



i brand



SCALDOTTO
TRAPUNTINO DA SALOTTO



Gran DECOR®
Telo arredo



RASi e DiNTORNi®
COLLEZIONE LETTO DI GRANDE PREGIO



I DORMISSIMI®



Rita Federici
COLLECTION



le licenze



MARIELLA BURANI

Nota integrativa

Signori Azionisti,

il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione relativo all'esercizio di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2004, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica, così come modificati a seguito della riforma del diritto societario, 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).

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. Precisiamo che, in applicazione della nuova normativa, alcune voci degli schemi di stato patrimoniale e conto economico sono variate e conseguentemente sono state opportunamente riclassificate le voci del precedente esercizio presentato a fini comparativi.

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.

A seguito dell'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del Codice Civile, nel presente bilancio è stato effettuato il disinquinamento dell'interferenza fiscale contabilizzata nei precedenti esercizi, relativa alla registrazione di ammortamenti anticipati. Conformemente a quanto richiesto dal documento n. 1 emanato dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), gli effetti pregressi di tale disinquinamento sono stati imputati alle componenti straordinarie del conto economico.

Relativamente alla natura dell'attività, al suo andamento nel corso dell'esercizio, 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 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:

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

I criteri di ammortamento utilizzati sono in linea con il disposto degli articoli 68 e 74 del D.P.R. n. 917/86.

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 2004, è stato capitalizzato fra le immobilizzazioni immateriali.

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 , n. 413 del 30 dicembre 1991 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 e comunque nel pieno rispetto di quanto previsto dall'art. 67 del D.P.R. n. 917/86. Le aliquote applicate sono quelle massime ordinarie previste dalla normativa fiscale, salvo quanto successivamente indicato. 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.

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 di valore significative e permanenti conseguenti ai risultati ottenuti dalle società partecipate. Le azioni proprie in portafoglio della società sono valutate al costo di acquisto sostenuto. 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 netto 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.

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, 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.

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.

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 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.

I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite vengono compensati nel caso in cui si riferiscano alle medesime imposte e per anno di prevista manifestazione finanziaria. Qualora dalla compensazione emerga un credito, esso viene iscritto in Bilancio nella voce Crediti per imposte anticipate, solo se esiste la ragionevole certezza circa la sua recuperabilità desunta dai risultati aziendali attesi. Qualora dalla compensazione emerga invece un debito, esso viene iscritto in ogni caso, a meno che non esista la ragionevole certezza che le relative imposte non saranno dovute nell'anno in cui le differenze temporanee si riverseranno, ed esposto nella voce Fondi per imposte, anche differite.

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 e nel rispetto dei criteri generali dettati dall'art. 76 del D.P.R. n. 917/86.

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.

Attivo

Immobilizzazioni immateriali

Tale voce ammonta a €85.419 con un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di €26.136 .

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 €7.623.867 , con un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di €189.168. La movimentazione di tale voce è indicata nell'allegato 2.

Segnaliamo che nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti tecnici per €1.251.588 e hanno riguardato in particolare l'allestimento del nuovo outlet di Castel Guelfo (BO), quadri e cilindri per la stampa dei tessuti.

Sono state, di contro, effettuate dismissioni e stralci di cespiti per un valore contabile di €1.541.022 che risultavano ammortizzati per €1.177.211. Tali dismissioni hanno generato plusvalenze per €107.769 e minusvalenze per €58.196 .

Ai sensi della Legge 413 del 30 dicembre 1991 la Società ha eseguito, nell'esercizio 1991 la rivalutazione dei fabbricati, per un importo complessivo di €390.896. L'importo della rivalutazione è stato iscritto in apposita riserva del patrimonio netto, previa deduzione dell'imposta sostitutiva pari a € 62.544. La rivalutazione è stata effettuata nella misura minima prevista dalla citata legge, secondo i criteri indicati nei commi 1, 2 e 3 dell'art. 25. Il valore dei cespiti così rivalutati risulta inferiore a quello di mercato sulla base di stime peritali indipendenti. Precisiamo che la suddetta riserva è attualmente utilizzata per € 292.921 per la costituzione della riserva per azioni proprie e per € 35.431 per l'annullamento della differenza di arrotondamento generata dalla conversione del capitale sociale in Euro, mediante procedura semplificata.

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. Precisiamo che la suddetta riserva è attualmente utilizzata per €412.276 per la costituzione della riserva per azioni proprie.

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 2004 delle immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente a €1.574.559 .

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%

Le suddette aliquote corrispondono alle massime ordinarie fiscali per tutte le categorie, eccezion fatta per la categoria quadri stampa (compresa fra le attrezzature) aumentata dal 25% al 50% al fine di rifletterne l'effettiva vita utile economico-tecnica, nel rispetto comunque dei limiti di quanto fiscalmente ammesso dall'art. 67 del D.P.R. 917/86.

A seguito dell'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del Codice Civile nel presente bilancio è stato effettuato il disinquinamento dell'interferenza fiscale, contabilizzata nei precedenti esercizi, relativa alla registrazione di ammortamenti anticipati. Tale operazione ha comportato l'iscrizione a conto economico di € 875.951 fra i proventi straordinari. Si è inoltre provveduto a stanziare € 326.292 fra gli oneri straordinari, relativi alla fiscalità differita di tale operazione.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a € 952.784 con un incremento di € 472.760. 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 € 65.051 rappresentano per € 60.403 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 € 878.841 sono rappresentate da n. 1.000.000 azioni del valore nominale di € 0,52 cadauna e corrispondono al 10% del Capitale Sociale. È stata iscritta, nel patrimonio netto, l'apposita riserva indisponibile.

Capitale circolante

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

	2004	2003	Variazione
Crediti verso clienti	20.050.041	17.727.242	2.322.799
Rimanenze	8.584.792	9.443.240	-858.448
Debiti verso fornitori	<u>-8.151.594</u>	<u>-9.382.183</u>	<u>1.230.589</u>
Capitale circolante operativo	20.483.239	17.788.299	2.694.940

Rimanenze

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così suddivise:

	2004	2003
Materie Prime e Sussidiarie	4.043.741	4.404.911
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	283.882	525.688
Prodotti finiti	4.308.815	4.564.287
- Fondo obsolescenza prodotti finiti *	<u>-51.646</u>	<u>-51.646</u>
Totale	8.584.792	9.443.240

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

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono così analizzati :

	2004	2003
Crediti commerciali Italia	19.872.993	17.287.387
Crediti commerciali Altri paesi UE	197.423	426.507
Crediti commerciali Extra UE	260.201	299.546
Fondo svalutazione crediti	<u>-280.576</u>	<u>-286.198</u>
Totale	20.050.041	17.727.242

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

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 2003	149.080	137.118	286.198
Utilizzo per perdite su crediti	-55.622	0	-55.622
Accantonamento esercizio per rischi inesigibilità	<u>50.000</u>	<u>0</u>	<u>50.000</u>
Saldo al 31 dicembre 2004	143.458	137.118	280.576

Crediti Tributari

Tale voce è così analizzata:

	2004	2003
Crediti verso Erario per Ires	160.583	5.764
Crediti verso Erario per Irap	<u>38.528</u>	<u>0</u>
Totale	199.111	5.764

Crediti per Imposte Anticipate

Tale voce è così analizzata:

	2004	2003
Crediti per imposte anticipate	0	131.360

I crediti per imposte anticipate al 31/12/04 sono portati in diminuzione del Fondo Imposte differite, come dettagliato nell'apposita voce.

Crediti verso altri

Tale voce è così analizzata:

	2004	2003
Crediti verso dipendenti	8.099	5.599
Crediti per depositi cauzionali	7.094	6.824
Acconti a fornitori per servizi	19.000	256.746
Note credito da ricevere	114.936	155.907
Crediti verso Inail	1.053	11.022
Crediti vari	<u>2.107</u>	<u>2.107</u>
Totale	152.289	438.205

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a € 1.335.424 in decremento rispetto all'esercizio precedente di € 790.980.

Ratei e risconti attivi

Tali voci sono così analizzate:

	2004	2003
Risconti attivi:		
Fiera Heimtextil	31.210	30.710
Fiera Consumexpo Mosca	8.170	5.175
Contratti di manutenzione	10.112	15.379
Pubblicità	7.336	10.086
Spese per ricerca e sviluppo	162	1.012
Assicurazioni	3.940	3.940
Contratto di locazione magazzino	4.792	4.667
Tassa circolazione automezzi	656	775
Altre	<u>1.045</u>	<u>1.229</u>
	67.423	72.973
Ratei attivi:		
Contributo in c/interessi L. 598/94	2.699	0
Totale	<u>70.121</u>	<u>72.973</u>

Passivo e Patrimonio Netto

Patrimonio netto

Tale voce è così analizzata:

	2004	2003
Capitale Sociale	5.200.000	5.200.000
Riserva di Rivalutazione	148.244	636.644
Riserva Legale	359.025	267.091
Riserva per Azioni Proprie	878.841	390.441
Altre Riserve	4.379.594	3.622.831
Utile dell'esercizio	<u>2.286.509</u>	<u>1.838.697</u>
Totale	13.252.213	11.955.704

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta a € 5.200.000 ed è costituito da n. 10.000.000 azioni da € 0,52 nominali cadauna. Precisiamo che la voce Altre riserve è composta per € 4.356.870 da utili di precedenti esercizi non distribuiti e per € 22.724 da contributi in conto capitale.

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	5.200.000				+35.431
Riserva di rivalutazione	148.244	A , B , C	148.244		-35.431
Riserva Az. Proprie	878.841				
Riserva Legale	359.025	B			
Altre Riserve	4.379.594	A , B , C	4.379.594		
Totale	10.965.704		4.527.838		
Quota Distribuibile			4.527.838		

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 € 1.281.934. 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 4.

Fondi per rischi ed oneri

La voce è così analizzata:

	2004	2003
Fondo per imposte, anche differite	300.632	0
Altri fondi	<u>322.286</u>	<u>310.772</u>
Totale	622.917	310.772

Al 31 dicembre 2004 è stato iscritto un fondo per imposte differite, al netto delle imposte anticipate, per € 300.632 , come da dettaglio di seguito riportato:

Imposte differite

	Diff. temporanea	Ires	Irap	Imp. Diff.
• Plusvalenze	114.260	37.700	4.860	42.560
• Disinquinamento *	824.327	272.028	35.034	307.062
• Amm. Anticipati	276.217	91.151	11.739	102.890
Totale	1.214.804	400.879	51.633	452.512

* La differenza temporanea sul disinquinamento è al netto di € 51.624 , per imposte differite assorbite nell'esercizio.

Imposte anticipate

	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	3.850	1.270	160	1.430
Totale	423.386	139.717	12.163	151.880

La recuperabilità delle imposte anticipate è basata sui risultati positivi attesi, desunti dal business plan aziendale.

Il saldo fra le imposte differite e anticipate maturate nell'esercizio, ammontante a € 105.700 , è stato imputato al conto economico al rigo 22 b .

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	80.000	230.772	310.772
Utilizzo dell'esercizio	-32.085	0	-32.085
Incremento dell'esercizio	<u>43.599</u>	<u>0</u>	<u>43.599</u>
Saldo alla fine dell'esercizio	91.514	230.772	322.286

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce ha avuto le seguenti movimentazioni:

Saldo all'inizio dell'esercizio	2.038.867
Utilizzo dell'esercizio	-131.750
Incremento dell'esercizio	<u>333.749</u>
Saldo alla fine dell'esercizio	2.240.866

Debiti verso banche

Il dettaglio della voce in esame è il seguente:

	2004	2003
• Esigibili entro l'esercizio successivo:		
Scoperti di conto corrente ed anticipazioni	4.354.297	2.529.376
Quota corrente finanziamenti	<u>3.260.196</u>	<u>3.864.842</u>
	7.614.493	6.394.218
• Esigibili oltre l'esercizio successivo:		
Quota non corrente finanziamenti	4.519.536	5.070.551
Totale	<u><u>12.134.028</u></u>	<u><u>11.464.770</u></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	1.425.243	06-07-15	0	234.980	1.190.262	1.425.242
Unicredito	20-07-01	1.032.914	31-07-06	216.487	166.437	0	382.924
Banca Agricola Mant.	25-09-02	1.500.000	25-09-06	386.500	295.025	0	681.525
SanPaolo Imi	17-07-02	1.500.000	17-07-05	429.623	0	0	429.623
Banca Pop. Vr.	18-06-03	1.500.000	30-06-07	374.739	586.079	0	960.818
Carisbo	21-10-03	1.500.000	20-04-05	1.500.000	0	0	1.500.000
SanPaolo Imi	10-05-04	1.499.600	15-03-09	352.847	1.146.753	0	1.499.600
Mediocredito L. 598	28-10-04	900.000	05-10-09	0	900.000	0	900.000
Totale		10.857.757		3.260.196	3.329.274	1.190.262	7.779.732

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.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a € 8.151.594, in decremento rispetto allo scorso esercizio di € 1.230.589. I debiti verso fornitori sono così analizzati :

	2004	2003
Fornitori Italia	5.181.710	5.671.153
Fornitori Altri paesi UE	229.982	1.009.571
Fornitori Extra UE	965.002	145.051
Fatture da ricevere	<u>1.774.900</u>	<u>2.466.408</u>
Totale	8.151.594	9.382.183

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

Debiti tributari

Il dettaglio della voce è il seguente:	2004	2003
Debiti per ritenute su redditi di lavoro dipendente	400.964	418.330
Debiti per I.V.A.	301.092	94.376
Debiti per imposta sostitutiva rivalutazione L. 342/2000	0	131.480
Debiti per Imposta Irap	<u>0</u>	<u>19.034</u>
Totale	702.056	1.220.905

Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale

La voce, pari a € 429.981 , è principalmente rappresentata dai debiti per le ritenute effettuate sugli stipendi e sui salari del mese di dicembre 2004, da versarsi successivamente.

Altri debiti

Il dettaglio della voce è il seguente:

	2004	2003
Debiti verso il personale	687.496	834.556
Debiti per ritenute sindacali	1.783	1.667
Note accredito da emettere (per premi a clienti)	733.447	697.632
Debiti vari	<u>38.522</u>	<u>50.909</u>
Totale	1.461.248	1.584.764

I debiti verso il personale includono i debiti per le retribuzioni del mese di dicembre, corrisposte il 10 Gennaio 2005 e i debiti per le ferie maturate al 31 dicembre 2004, non ancora godute.

Ratei e risconti passivi

Tali voci sono così analizzate:

	2004	2003
Ratei passivi:		
Interessi su finanziamenti m/l termine	33.228	50.704
Risconti passivi:		
Contributi c/capitale	24.323	10.987
Totale	<u>57.550</u>	<u>61.691</u>

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:

	2004	2003
Vendite Italia	41.527.957	41.263.048
Vendite Estero	<u>2.031.087</u>	<u>2.109.802</u>
Totale	43.559.044	43.372.850

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

	2004	2003
Paesi UE	875.711	1.176.007
Altri Stati d'Europa	869.691	837.642
Resto del Mondo	<u>285.685</u>	<u>96.153</u>
Totale	2.031.087	2.109.802

Altri ricavi e proventi

Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	2004	2003
Rimborsi assicurativi	22.485	18.394
Plusvalenze da vendita beni patrimoniali	107.769	27.591
Royalties	22.500	18.750
Sopravvenienze attive *	187.096	192.276
Contributi c/capitale	7.567	10.987
Altri	<u>109.451</u>	<u>128.119</u>
Totale	456.868	396.117

* la voce include € 126.635 di contributi a fondo perduto ai sensi della Legge 46/82 (€ 133.129 nel 2003).

Costi per servizi

Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	2004	2003
Stampa tessuti e altre lavorazioni esterne	4.988.232	4.919.688
Altri costi industriali e r&s	1.586.190	1.637.105
Pubblicità e promozioni	1.838.817	1.709.698
Altri costi commerciali	3.215.852	3.109.352
Costi amministrativi	<u>1.175.953</u>	<u>1.045.983</u>
Totale	12.805.044	12.421.825

Oneri diversi di gestione

Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	2004	2003
Imposte e tasse varie	129.457	140.876
Minusvalenze su vendite beni patrimoniali	58.196	82.142
Sopravvenienze passive	<u>14.825</u>	<u>3.190</u>
Totale	202.478	226.208

Altri proventi finanziari

Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	2004	2003
Proventi diversi dai precedenti:		
Interessi da clienti	10.467	26.617
Interessi da depositi bancari e postali	1.453	1.636
Altri	<u>41.835</u>	<u>2.246</u>
Totale	53.755	30.499

Interessi ed altri oneri finanziari

L'analisi di tale voce è la seguente:

	2004	2003
Interessi su conto corrente	120.173	68.827
Interessi su mutui	228.634	282.082
Interessi su prestiti obbligazionari	0	17.215
Interessi su altri finanziamenti	<u>38.000</u>	<u>0</u>
Totale	386.807	386.124

Proventi ed oneri straordinari

Il dettaglio di tali voci è il seguente:

	2004	2003
Proventi:		
Disinquinamento fiscale amm. anticipati	875.951	0
Oneri:		
Imposte differite sul disinquinamento	326.292	0
Insussistenze passive	<u>477</u>	<u>0</u>
Totale	326.769	0

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	€.	3.896.491
+ Variazioni in aumento	€.	711.658
- Variazioni in diminuzione	€.	-1.359.146
- Perdite fiscali riportate	€.	<u>0</u>
Reddito imponibile Ires	€.	3.249.003
• Ires 33%	€.	1.072.171
Reddito imponibile Irap	€.	10.167.312
• Irap 4,25%	€.	432.111
Totale Imposte correnti	€.	1.504.282
Acconti versati	€.	1.703.000
Ritenute subite	€.	393
Saldo a credito:	€.	199.111
Ires a credito	€.	160.583
Irap a credito	€.	38.528

Altre informazioni

Compensi Amministratori e Sindaci

I compensi spettanti agli Amministratori ammontano a € 381.500 ; i compensi spettanti ai Sindaci ammontano a € 19.107.

Numero medio dipendenti

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

	2004	2003
· operai	116	122
· impiegati	36	38
· quadri	6	5
· dirigenti	3	3
Totale	161	168





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 – Variazioni e Movimentazioni nel Patrimonio Netto
- 5 – Rendiconto Finanziario
- 6 – Conto Economico Riclassificato a Valore Aggiunto

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Voce di bilancio	Consistenza esercizio precedente			
	Costo storico	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	Ammortamenti	Totale
Diritti di brevetto ed opere ingegno	84.894	0	32.611	52.283
Marchi e Altre	10.500	0	3.500	7.000
Totale	95.394	0	36.111	59.283

Voce di bilancio	Variazioni dell'esercizio					Consistenza finale
	Riclassificazioni	Acquisizioni	Cessioni/ stralci	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	Ammortamenti	
Diritti di brevetto ed opere ingegno	0	55.565	0	0	46.820	61.028
Marchi e Altre	0	27.355	0	0	9.964	24.391
Totale	0	82.920	0	0	56.784	85.419

Il dettaglio per anno di formazione è il seguente:

Voce / Anno	Costo storico	Quota ammortamento 2004	Fondo ammortamento	Residuo da ammortizzare
Diritti di brevetto e opere ingegno				
2002	12.939	4.313	12.939	0
2003	71.955	23.985	47.970	23.985
2004	55.565	18.522	18.522	37.043
<i>sub-totale</i>	140.459	46.820	79.430	61.028
Marchi e Altre				
Marchi				
2004	11.375	1.138	1.138	10.238
<i>sub-totale</i>	11.375	1.138	1.138	10.238
Internet / Negozio virtuale				
2003	10.500	3.500	7.000	3.500
2004	15.980	5.327	5.327	10.653
<i>sub-totale</i>	26.480	8.827	12.327	14.153
Totale	178.314	56.784	92.894	85.419

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Consistenza esercizio precedente					
Voce di bilancio	Costo storico	Rivalutazioni anni preced.	Svalutazioni	Ammortamenti	Totale
Terreni e fabbricati	7.644.837	506.289	0	2.922.616	5.228.510
Impianti e macchinari	6.333.842	775.645	0	5.953.821	1.155.666
Attrezzature	5.946.329	0	0	4.903.639	1.042.690
Altri beni materiali	0	0	0	0	0
Immobilizz.in corso ed acconti	7.833	0	0	0	7.833
Totale	19.932.842	1.281.934	0	13.780.077	7.434.699

Variazioni dell'esercizio								
Voce di bilancio	Riclassificazioni	Acquisizioni	Cessioni/stralci	Utilizzo fondo	Rivalutazioni	Svalutazioni	Ammortamenti	Consistenza finale
Terreni e fabbricati	0	41.952	400.468	445.323 *	0	0	233.599	5.081.719
Impianti e macchinari	0	141.788	5.432	357.068 *	0	0	576.721	1.072.369
Attrezzature	7.833	1.064.406	1.135.122	1.250.770 *	0	0	764.239	1.466.338
Altri beni materiali	0	0	0	0	0	0	0	--
Immobilizz.in corso ed acconti	-7.833	3.442	0	0	0	0	0	3.442
Totale	0	1.251.588	1.541.022	2.053.161	0	0	1.574.559	7.623.867

* L'utilizzo del fondo include il valore di € 875.951 relativo al disinquinamento degli ammortamenti anticipati di esclusiva natura fiscale, contabilizzati nei precedenti esercizi.

Prospetto dei beni rivalutati

Categorie di beni	Legge 72/83	Legge 408/90	Legge 413/91	Legge 342/2000	Altre rivalutazioni	Totale
Terreni e fabbricati	177.937	--	328.352	--	--	506.289
Impianti e macchinari	83.645	--	--	692.000	--	775.645
Totale	261.582	--	328.352	692.000	--	1.281.934

Allegato 3

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie

Voce di bilancio	Consistenza esercizio precedente			
	Costo storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Totale
Partecipazioni	8.787	--	--	8.787
Crediti immobilizzati	78.550	2.246	--	80.796
Altri crediti immobilizzati	0	--	--	0
Azioni proprie	390.441	--	--	390.441
Totale	477.778	2.246	0	480.024

Voce di bilancio	Variazioni dell'esercizio					Consistenza finale
	Riclassificazioni	Acquisizioni	Cessioni/stralci	Rivalutazioni	Svalutazioni	
Partecipazioni	--	104	--	--	--	8.891
Crediti immobilizzati	--	--	-17.297	1.552	--	65.051
Altri crediti immobilizzati	--	--	--	--	--	0
Azioni proprie	--	488.400	--	--	--	878.841
Totale	0	488.504	-17.297	1.552	0	952.784

Allegato 4

A - Variazioni nell'esercizio delle voci di patrimonio netto

	I	II	III	IV	V
	Capitale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di Rivalutazione	Riserva legale	Riserva statutaria
Saldo al 31 dicembre 200	5.200.000	--	636.644	267.091	--
Utile 2003 a riserve	--	--	--	91.935	--
Aumento capitale sociale	--	--	--	--	--
Riserva rivalutazione L.342/2000	--	--	-488.400	--	--
Acquisto (vendita) azioni proprie	--	--	--	--	--
Riserva contributi in conto capitale	--	--	--	--	--
Utilizzo per imposta patrimonio netto	--	--	--	--	--
Utilizzo riserva amm.ti anticipati	--	--	--	--	--
Utile dell'esercizio 2004	--	--	--	--	--
Saldo al 31 dicembre 2004	<u>5.200.000</u>	<u>0</u>	<u>148.244</u>	<u>359.025</u>	<u>0</u>

	VI	VII	VIII	IX	Totale
	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	
Saldo al 31 dicembre 2003	390.441	3.622.831	--	1.838.697	11.955.704
Utile 2003 a riserve	--	756.762	--	-1.838.697	-990.000
Aumento capitale sociale	--	--	--	--	--
Riserva rivalutazione L.342/2000	--	--	--	--	-488.400
Acquisto (vendita) azioni proprie	488.400	--	--	--	488.400
Riserva contributi in conto capitale	--	--	--	--	--
Utilizzo per imposta patrimonio netto	--	--	--	--	--
Utilizzo riserva amm.ti anticipati	--	--	--	--	--
Utile dell'esercizio 2004	--	--	--	2.286.509	2.286.509
Saldo al 31 dicembre 2004	<u>878.841</u>	<u>4.379.594</u>	<u>0</u>	<u>2.286.509</u>	<u>13.252.213</u>

B - Movimentazione storica delle voci di patrimonio netto

	Situazione 31-dic-02	Variazioni 2003	Variazioni 2004	Saldo 31-dic-04
Capitale Sociale	5.200.000	--	--	5.200.000
Riserva Legale	175.591	91.500	91.935	359.026
Riserva di Rivalutazione	76.124	560.520	-488.400	148.244
Riserva azioni Proprie	390.441	--	488.400	878.841
Altre Riserve	2.262.283	1.360.548	756.762	4.379.593
Utile esercizio 2004				2.286.509
	<u>8.104.439</u>	<u>2.012.568</u>	<u>848.697</u>	<u>13.252.213</u>

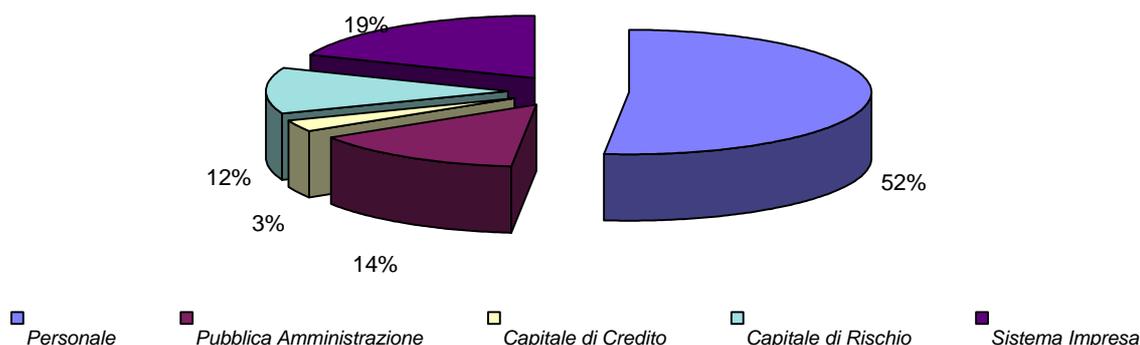
Rendiconto finanziario

Descrizione	2004	2003
Utile (perdita) netto dell'esercizio	2.286.509	1.838.697
Rettifiche per eliminazione interferenze fiscali	-875.952	0
Ammortamenti	1.631.343	1.849.133
Variazione netta fondo TFR e fondo rischi e oneri	514.144	185.494
Flussi Finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)	3.556.044	3.873.324
Rimanenze finali	858.448	-1.343.229
Crediti verso clienti	-2.322.799	-153.993
Debiti verso fornitori	-1.230.589	180.860
Altre attività e passività correnti	112.114	-348.958
Flussi Finanziari generati (assorbiti) dal capitale circolante (B)	-2.582.826	-1.665.320
Investimenti in immobilizzazioni materiali e acconti	-1.251.588	-2.921.797
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-82.920	-82.455
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-490.057	-2.246
Rivalutazione beni aziendali	0	-692.000
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni	381.108	102.926
Flussi Finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)	-1.443.457	-3.595.572
Distribuzione dividendi	-990.000	-377.600
Altri Aumenti/(diminuzioni) del capitale sociale e delle riserve	0	560.520
Flussi Finanziari generati (assorbiti) da variazioni di patrimonio netto (D)	-990.000	182.920
Flusso finanziario dell'esercizio (A+B+C+D)	-1.460.239	-1.204.647
Posizione finanziaria netta all'inizio dell'esercizio	-9.338.366	-8.133.719
Flusso finanziario dell'esercizio (A+B+C+D)	-1.460.239	-1.204.647
Posizione finanziaria netta finale	-10.798.605	-9.338.366
Debiti vs. banche a breve termine	-7.614.493	-6.394.219
Obbligazioni	0	0
Disponibilità liquide	1.335.424	2.126.404
Totale esposizione a breve	-6.279.069	-4.267.815
Debiti vs. banche a m/l termine	-4.519.536	-5.070.551
Altro	0	0
Posizione finanziaria netta finale	-10.798.605	-9.338.366

Conto Economico Riclassificato a Valore Aggiunto

<i>importi espressi in €uro</i>		2004	2003
A. RICAVI DELLE VENDITE		43.559.044	43.372.850
1. Variazione rimanenze di prodotti in corso, semilavorati e finiti		-497.277	217.986
2. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		0	0
3. Altri ricavi e proventi		456.868	396.117
B. VALORE DELLA PRODUZIONE		43.518.635	43.986.954
4. Consumi di materie, servizi e altri costi operativi		-32.303.307	-32.010.489
C. VALORE AGGIUNTO		11.215.328	11.976.464
5. Costo del lavoro		-5.805.579	-6.050.598
D. MARGINE OPERATIVO LORDO		5.409.749	5.925.867
6. Ammortamenti e svalutazioni		-1.681.343	-1.929.133
7. Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri		-43.599	-80.000
E. REDDITO OPERATIVO		3.684.807	3.916.734
8. Proventi (oneri) finanziari		-337.499	-347.076
9. Svalutazione (rivalutazione) di attività finanziarie		0	0
F. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DEI COMPONENTI STRAORDINARI		3.347.308	3.569.658
10. Proventi (oneri) straordinari		549.183	0
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		3.896.491	3.569.658
11. Imposte sul reddito		-1.609.982	-1.730.961
H. UTILE D'ESERCIZIO		2.286.509	1.838.697

DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO



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

Viadana, 31 Marzo 2005.

Il Consiglio di Amministrazione



Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31 dicembre 2004 ai sensi dell'art. 2429 del c.c.

Signori Azionisti della Società Caleffi SpA,

per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004, abbiamo svolto la funzione di vigilanza, ispirandoci alle norme di comportamento del collegio sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

La relazione prevista dall'art. 2409-ter comma 1 – punto c) del codice civile, viene redatta dalla società di revisione KPMG S.p.A., alla quale è stato assegnato il controllo contabile a far data dal 05.11.2004.

Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Del nostro operato Vi diamo atto con quanto segue.

Abbiamo partecipato alle Assemblee dei soci, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo scambiato informazioni con il soggetto incaricato del controllo contabile; dal confronto non sono emersi dati o notizie rilevanti che debbono essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritte, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Con riferimento al bilancio in esame, per gli aspetti non legati al controllo contabile, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, del codice civile.

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte nell'attivo patrimoniale, con il nostro consenso, laddove previsto, a norma dell'art. 2426 del codice civile, punto 5).

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza, a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Conclusioni

In considerazione di quanto sopra evidenziato e tenuto conto che, dalle informazioni ricevute dalla Società di Revisione sul bilancio di esercizio, non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, così come redatto dagli Amministratori e ci associamo alla proposta degli stessi in merito alla destinazione dell'utile di esercizio pari a € 2.286.508,93.

Viadana, 8 aprile 2005.

Il Collegio Sindacale

Angelo Girelli

Mauro Girelli

Alessandra Tronconi





Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Magnani, 10
43100 PARMA PR

Telefono (0521) 237778
Telefax (0521) 221014

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti
della Caleffi S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Caleffi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Caleffi S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 1 aprile 2004.

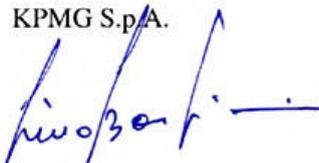
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Caleffi S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 Come indicato nella nota integrativa, a seguito della nuova disciplina sul bilancio d'esercizio introdotta dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n. 6, la Società ha contabilizzato nell'esercizio l'eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti, non più consentiti a decorrere dal 1° gennaio 2004, effettuati in precedenti esercizi esclusivamente in applicazione di norme tributarie.



Gli effetti di tale modifica e le relative imposte differite sono imputati nel conto economico rispettivamente quale provento e onere straordinario e sono descritti nella nota integrativa.

Parma, 5 aprile 2005

KPMG S.p.A.



Lino Barbieri
Socio

