



*Bilancio Consolidato e Separato
al 31 dicembre 2014*



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
La storia	3
La strategia e il modello di business	4
Prodotti e marchi	5
Organi societari e revisori contabili	7
Convocazione Assemblea	8
Relazione degli Amministratori sulla gestione	10
Bilancio consolidato Gruppo Caleffi al 31 dicembre 2014	
- Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata	40
- Conto Economico consolidato	41
- Conto Economico complessivo consolidato	42
- Rendiconto Finanziario consolidato	43
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	44
- Note esplicative	45
Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	95
Bilancio Caleffi S.p.A. al 31 dicembre 2014	
- Situazione Patrimoniale-Finanziaria	96
- Conto Economico	97
- Conto Economico complessivo	98
- Rendiconto Finanziario	99
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	100
- Note esplicative	101
Attestazione del Bilancio Separato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	146
Informazione ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Consob 11971	147
Elenco partecipazioni detenute al 31/12/2014	148
Relazione del Collegio Sindacale	149
Relazioni della Società di Revisione	152

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".

OLTRE 50 ANNI D'IMPRESA

nel segno della nostra mission:

Coniugare i valori di immagine, stile, innovazione e qualità con un sistema aziendale competitivo in grado di rispondere alle nuove esigenze del mercato Home Fashion.

- 1962** Camillo Caleffi fonda l'attività basata su una produzione di cuscini imbottiti con resine espanse.
- 1967** viene costituita in forma societaria con il nome originario di "Ceolima".
- 1975** viene introdotta la Trapunta, rivoluzionaria nel pensiero industriale di Camillo Caleffi.
- 1987** viene acquisita la licenza Disney per l'Italia.
- 1992** nasce lo *Scaldotto*, il trapuntino per il relax in casa.
- 2004** la Società ottiene la Certificazione di Qualità UNI ISO 9001/2000.
- 2005** la Caleffi ottiene la Certificazione di Salute e Sicurezza OHSAS 18001.
- 2005** la Società si quota sul mercato di Borsa Italiana, segmento EXPANDI.
- 2008** viene siglato il *closing* per l'acquisto del 55% delle azioni di Mirabello S.p.A., storico *brand* italiano di biancheria per la casa con sede a Milano.
- 2010** viene acquisito un ramo di azienda di Manifattura Tessuti Spugna Besana S.p.A., storica maison fondata nel 1948 dalla famiglia Carrara.
- 2011** la Capogruppo sottoscrive, con il Gruppo Roberto Cavalli Home Collection, un contratto di licenza *worldwide* per la produzione e distribuzione della linea Roberto Cavalli Home Collection.
- 2012** la Capogruppo installa un impianto fotovoltaico per complessivi 1 Mwh di potenza, che consente di produrre l'energia elettrica necessaria per l'attività da fonti rinnovabili.
- 2012** incorporazione della Carrara S.r.l. nella Mirabello S.p.A.. La fusione consente di concentrare in un'unica struttura gestionale e distributiva tutti i marchi "*Luxury*" del Gruppo.
- 2013** la Controllata Mirabello Carrara sottoscrive un contratto di licenza per la produzione e commercializzazione della linea a marchio Les Voiles de Saint Tropez. La collezione trae ispirazione dalla nota regata velica ed è dedicata al mondo mare e nautica.
- 2014** la Capogruppo sottoscrive un accordo di licenza, di durata biennale, con Warner Bros, leader mondiale nel settore *Entertainment*, per la produzione e commercializzazione di prodotti biancheria casa.
- 2014** la Capogruppo sottoscrive un contratto di licenza esclusiva con Golden Boys srl per la produzione e distribuzione a livello mondiale della linea tessile letto, spugna, living e tavola a marchio "Happiness", il giovane e dinamico brand dello *streetwear*.

LA STRATEGIA E IL MODELLO DI BUSINESS

Il *business model* del Gruppo Caleffi è caratterizzato da una struttura snella e flessibile, vincente rispetto ai tradizionali *competitors* del settore.

I principali *drivers* della creazione di valore sono riconducibili a:

Brand

Il Gruppo dispone di un portafoglio ampio ed equilibrato con marchi propri e in licenza (tra cui Disney, Roberto Cavalli Home Collection, Trussardi Home Linen, Marvel, Les Voiles de Saint Tropez, Warner Bros e Happiness) che garantiscono un'elevata riconoscibilità e notorietà presso i consumatori. L'ampiezza di gamma e la diversificazione delle linee del Gruppo hanno, nel corso degli anni, contribuito all'affermazione di nuove tendenze, la più importante fra le quali è stata il cambiamento di percezione della biancheria della casa agli occhi del consumatore: da semplice prodotto di servizio a vera e propria proposta *Home Fashion*.

Rete distributiva

Grazie a un'estesa rete distributiva sia nel *business retail* sia nel *wholesale* oggi il Gruppo è capillarmente presente in Italia e all'estero.

Per quanto riguarda il *retail*, il Gruppo vanta la più capillare ed efficiente distribuzione del settore con circa 2.000 negozi sul mercato nazionale e circa 600 sul mercato internazionale, operanti nel segmento biancheria per la casa. Ulteriori canali distributivi sono costituiti dai *department store*, dal *wholesale*, dalla grande distribuzione, dal *business to business*, dai punti vendita diretti (negozi e *factory stores*) e dallo *shopping on line*.

Ricerca e sviluppo

Fondamentale leva competitiva della strategia di sviluppo Caleffi, l'attività di ricerca e sviluppo punta all'innovazione e all'eccellenza dello stile e del design italiano per creare maggior valore aggiunto e consolidare così il vantaggio competitivo, accentuando il proprio posizionamento nei "*Luxury Goods*".

Qualità del prodotto

Il Gruppo punta all'eccellenza qualitativa attraverso un presidio interno delle fasi ad alto valore aggiunto e un rigoroso *quality control* delle fasi esternalizzate.

Struttura produttiva e supply chain

Struttura produttiva efficiente e flessibile, in grado di rispondere tempestivamente all'andamento del mercato, conserva il suo cuore strategico in Italia, attraverso il presidio di tutte le fasi a monte della catena del valore (*concept*, progettazione e *design*), di quelle trasversali al processo produttivo (controllo qualità dei processi e dei prodotti) e dell'intero processo logistico.

PRODOTTI E MARCHI

Connubio di sofisticato glamour e praticità, le proposte Caleffi sono concepite per vestire la casa in modo elegante e rendere più piacevoli i momenti di relax.

L'offerta si articola in:

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

Brand

Con un portafoglio marchi tra i più forti ed equilibrati del settore, l'offerta del Gruppo Caleffi si arricchisce con le licenze Disney, Marvel e Warner Bros dedicate a baby e teen agers, con la licenza Happiness ai "fashionisti" e con le licenze Roberto Cavalli Home Collection, Trussardi Home Linen e Les Voiles de Saint Tropez per la clientela "luxury".

Marchi propri



Mirabello

CARRARA®

BESANA

SCALDOTTO®
TRAPUNTINO DA SALOTTO

Licenze "Teen"



Licenze "Fashion"

Happiness®

Licenze "Luxury"

roberto cavalli



TRUSSARDI
HOME LINEN

ORGANI SOCIETARI E REVISORI CONTABILI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nominato dall'assemblea del 30 aprile 2014 con durata in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

PRESIDENTE	<i>Giuliana Caleffi</i>
AMMINISTRATORE DELEGATO	<i>Guido Ferretti</i>
CONSIGLIERI	<i>Rita Federici Caleffi</i> <i>Raffaello Favagrossa</i> <i>Mario Boselli (Indipendente)</i> <i>Roberto Ravazzoni (Indipendente)</i>

COLLEGIO SINDACALE

Nominato dall'assemblea del 30 aprile 2014 con durata in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

PRESIDENTE	<i>Mauro Girelli</i>
SINDACI EFFETTIVI	<i>Renato Camodeca</i> <i>Luciana Ravicini</i>
SINDACI SUPPLEMENTI	<i>Maria Luisa Castellini</i> <i>Andrea Girelli</i>

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

Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 30 aprile 2014, in carica per un triennio

PRESIDENTE	<i>Andrea Romersa</i>
MEMBRI EFFETTIVI	<i>Mauro Girelli</i> <i>Daniele Bottoli</i>

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

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

SOCIETA' DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Incarico conferito dall'assemblea del 30 aprile 2014 con durata in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria e straordinaria per il giorno **30 aprile 2015**, alle ore 15,00 presso la sede sociale in Viadana (MN), Via Belfiore 24, per discutere e deliberare sul seguente:

ordine del giorno parte ordinaria

1. Bilancio al 31 dicembre 2014 e relativa Relazione sulla Gestione. Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti;
2. Relazione sulla remunerazione. Delibere inerenti e conseguenti;
3. Autorizzazione alla compravendita di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

ordine del giorno parte straordinaria

1. Proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, della facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, entro il periodo di 5 anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 10.000.000,00, anche con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice civile, eventualmente *cum warrant* anche da ammettersi a quotazione in mercati regolamentati italiani o stranieri. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Delibere inerenti e conseguenti.

Potranno intervenire all'Assemblea gli Azionisti cui spetta il diritto di voto. La legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario autorizzato, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea (ossia il 21 aprile 2015), coloro che risultano titolari delle azioni solo successivamente a tale data non sono legittimati ad intervenire e votare in Assemblea. Non sono previste procedure di voto per corrispondenza o con mezzi elettronici.

Ogni soggetto legittimato ad intervenire in assemblea può farsi rappresentare mediante delega scritta, nel rispetto della normativa, sottoscrivendo la delega inserita in calce alla copia della sopraccitata comunicazione rilasciata dall'intermediario; in alternativa, si potrà utilizzare il modulo di delega reperibile sul sito internet della Società www.caleffionline.it. Qualora il rappresentante consegni o trasmetta alla Società una copia della delega, deve attestare sotto la propria responsabilità la conformità della delega all'originale e l'identità del delegante. La delega può essere trasmessa alla Società mediante invio a mezzo raccomandata presso la sede legale della Società ovvero mediante comunicazione elettronica all'indirizzo di posta certificata: giovanni.bozzetti@pec.caleffionline.it. La società non designa rappresentanti ai quali i soggetti legittimati possano conferire una delega con istruzioni di voto.

I soggetti legittimati all'intervento in Assemblea possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea, ma comunque entro la fine del secondo giorno precedente la data dell'Assemblea (ossia il 28 aprile 2015), mediante invio di apposita lettera raccomandata presso la sede legale della Società ovvero mediante comunicazione elettronica all'indirizzo di posta elettronica certificata giovanni.bozzetti@pec.caleffionline.it. Alle domande pervenute prima dell'Assemblea è data risposta al più tardi durante la stessa, con facoltà della Società di fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto. Le domande devono essere corredate da apposita certificazione rilasciata dagli intermediari presso cui sono depositate le azioni di titolarità del socio o, in alternativa, dalla stessa comunicazione richiesta per la partecipazione ai lavori assembleari.

Ai sensi dell'art. 126-bis del TUF, i soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti; la domanda deve essere presentata per iscritto mediante invio di apposita lettera raccomandata presso la sede legale della Società ovvero mediante comunicazione elettronica all'indirizzo di posta elettronica certificata giovanni.bozzetti@pec.caleffionline.it, a condizione che pervenga alla Società entro il termine di cui sopra.

L'integrazione delle materie all'ordine del giorno non è ammessa per gli argomenti sui quali l'assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta. L'eventuale elenco integrato sarà pubblicato con le stesse modalità di pubblicazione del presente avviso.

Il Capitale Sociale è di euro 6.500.000, suddiviso in 12.500.000 azioni ordinarie senza valore nominale. Alla data del 23 marzo 2015 società detiene n. 146.030 azioni ordinarie per le quali, ai sensi di legge, il diritto di voto è sospeso. L'eventuale variazione delle azioni proprie verrà comunicata in apertura dei lavori assembleari.

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.caleffionline.it) nei termini di legge. Gli azionisti hanno facoltà di ottenerne copia.

Viadana, 31 marzo 2015

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 DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

PREMESSA

La relazione sulla gestione consolidata del Gruppo Caleffi e la relazione sulla gestione della Capogruppo Caleffi S.p.A. vengono presentate in un unico documento, così come consentito dal D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, art. 40, comma 2bis, dando maggiore rilievo, ove opportuno, agli aspetti rilevanti per il complesso delle imprese incluse nel consolidamento.

STRUTTURA E ATTIVITA' DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo Caleffi al 31 dicembre 2014, include oltre alla Capogruppo Caleffi S.p.A., la seguente società controllata:

- **Mirabello Carrara S.p.A.**, partecipata al 70%, svolge attività di commercializzazione sul mercato mondiale dell'*Home Fashion* di lusso. Distribuisce con i marchi propri Mirabello, Carrara e Besana nonché con le licenze, in esclusiva *worldwide*, Roberto Cavalli Home Collection, Trussardi Home Linen e Les Voiles de Saint Tropez.

Il consolidamento avviene con il metodo integrale.

OVERVIEW GRUPPO CALEFFI

- Specializzato nella produzione e commercializzazione di collezioni **moda e lusso per la casa**, è tra i principali operatori del settore *Home Fashion* a livello internazionale;
- Opera da più di 50 anni in uno dei tre settori che veicolano l'eccellenza del "Made in Italy" nel mondo: **Fashion, Food e Furnishing**;
- Distribuisce a livello nazionale in oltre 2000 punti vendita (di cui 17 diretti) e a livello **internazionale** con una presenza nei più prestigiosi *department store* e in oltre 600 punti vendita;
- Dispone di un prestigioso **portafoglio** di marchi propri e in licenza.

ANALISI DEL SETTORE

Il settore della biancheria casa ha fatto registrare nel 2014 un valore pari ad € 1,42 miliardi con un calo dei consumi pari al 2,4% (Fonte: Sita Ricerche).

Il settore si presenta piuttosto concentrato: i primi quattro brand (Bassetti, Ikea, Caleffi, Gabel) rappresentano il 31,5% del totale comparto.

La quota di Caleffi è passata dal 4,7% del 2012, al 5,5% del 2013, al 6,4% del 2014, facendo registrare il più alto tasso di crescita fra tutti i competitors.

Dal punto di vista della domanda si sta assistendo ad una dinamica evolutiva del consumatore, sempre più attento, informato ed esigente che ricerca essenzialità e convenienza (*value*), ma si lascia coinvolgere dalle proposte *premium* se caratterizzate da *brand*, design e innovazione.

HIGHLIGHTS 2014

Il quadro macroeconomico si è ulteriormente deteriorato nel corso del 2014. Alla frenata dei paesi BRIC e al crollo della Russia non ha corrisposto un rafforzamento delle economie occidentali che hanno fatto registrare performance al di sotto delle attese. Per quanto riguarda l'Italia la dinamica del PIL è stata ancora una volta negativa e si sono registrati sensibili peggioramenti nel tasso di disoccupazione, in particolare per le fasce più giovani della popolazione. Tale situazione ha fortemente inciso sul reddito disponibile delle famiglie con effetti su livelli e tipologie di consumi.

Tra le operazioni più importanti dell'esercizio 2014 segnaliamo:

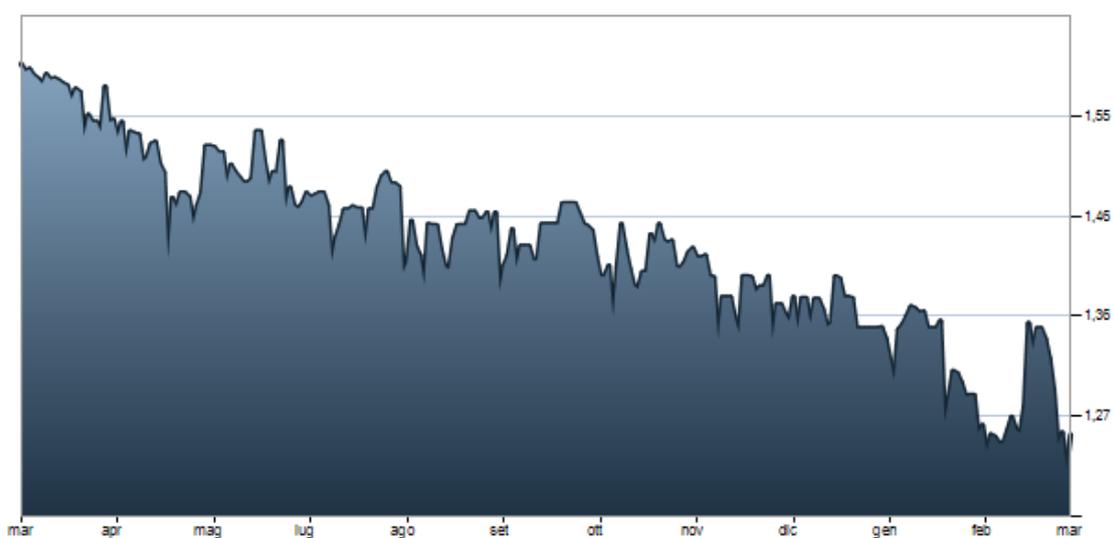
- Sottoscrizione di un accordo di licenza, di durata biennale, con Warner Bros, leader mondiale nel settore *Entertainment*, per la creazione, la produzione e la commercializzazione dei prodotti biancheria casa. L'accordo è relativo al *licensing* dei personaggi di animazione delle serie "Classic Animation" (Looney Tunes e Tom & Jerry) e "Supereroi" (Batman, Superman e Wonder Woman).
- Sottoscrizione di un contratto di licenza esclusiva con Golden Boys srl per la creazione, la produzione e la distribuzione a livello mondiale della linea tessile letto, spugna, living e tavola a marchio "Happiness", il giovane e dinamico brand dello *streetwear*.
- Apertura di un nuovo punto vendita presso lo Shopping Village "Shopinn Brugnato Cinque Terre" (SP).

Il 2015, pur presentando ancora fattori di rischio anche a livello internazionale, si apre con uno scenario e con fattori nuovi che si ritiene potranno sostenere la ripresa nel corso dell'anno. Il cambio euro/dollaro, non più fortemente penalizzante per le esportazioni, il crollo del prezzo del petrolio e le determinanti misure intraprese dalla BCE, configurano un contesto estremamente favorevole con prospettive realistiche di crescita del PIL e dei Consumi Interni, in particolare nel secondo semestre dell'anno.

La nostra percezione sul futuro è pertanto estremamente positiva: i drivers di crescita saranno riconducibili principalmente ai mercati esteri, al segmento lusso dove brilla la licenza Roberto Cavalli Home Collection, ai negozi diretti. Atteso inoltre un significativo impatto, seppur a partire dal 2016, dalla nuova collaborazione con la maison Trussardi: tradizione, stile contemporaneo ed eleganza discreta del brand si inseriscono perfettamente nel portafoglio prodotti del nostro Gruppo e nella strategia di crescita.

Determinanti saranno infine gli investimenti sul retail, finalizzati ad implementare le attività di *visual merchandising* e a valorizzare le possibilità di integrazione fra info sempre più *digital* ed esperienze d'acquisto ed emozionalità tipiche del punto vendita fisico.

Andamento del titolo



Segmento:	MTA
Codice ISIN	IT0003025019
NUMERO AZIONI	12.500.000
CAPITALIZZAZ. (€ mln) al 23/03/2015	15,4

Partecipazioni rilevanti nel capitale secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del T.U.F. (situazione aggiornata al 23/03/2015)

FONTE: CONSOB

PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE			
Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Giuliana Caleffi	Giuliana Caleffi	40,41%	40,41%
Rita Federici	Rita Federici	18,78%	18,78%
Pierino Galizzi	Pierino Galizzi	2,06%	2,06%

CALENDARIO FINANZIARIO 2015

24 marzo 2015	CDA: Approvazione Progetto di Bilancio 2014
30 aprile 2015	Assemblea dei soci: Approvazione Bilancio 2014
15 maggio 2015	CDA: Approvazione Trimestrale al 31/03/2015
28 agosto 2015	CDA: Approvazione Semestrale al 30/06/2015
13 novembre 2015	CDA: Approvazione Trimestrale al 30/09/2015

CONTATTI INVESTOR RELATIONS

Emanuela Gazza

Via Belfiore 24 - 46019 Viadana (MN)

Tel: 0375 7881

Fax: 0375 788320

Email: gazza@caleffionline.it

IR TOP Srl

Via Cantù 1 – 20121 Milano

Tel: 02 45473884

Fax: 02 91390665

Email: info@irtop.com

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO

Di seguito vengono riportati i principali dati relativi al Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014 comparativamente con quelli dell'esercizio precedente.

RISULTATI ECONOMICI *

	31/12/2014		31/12/2013
Fatturato	52.145		56.207
Valore della produzione	52.767		56.818
Costo della produzione	-52.119		-53.568
EBITDA	648	1,24%	3.250 5,78%
Ammortamenti	-1.335		-1.250
EBIT	-687	-1,32%	2.000 3,56%
Oneri Finanziari	-903		-740
Proventi Finanziari	13		23
Risultato prima delle imposte	-1.577	-3,02%	1.283 2,28%
Imposte sul reddito	265		-673
Risultato dell'esercizio	-1.312		610
(Utile)/Perdita di pertinenza di terzi	40		-48
Risultato del Gruppo	-1.272	-2,44%	562 1,00%
ROE (Risultato/Patrimonio Netto) x 100	-12,03%		4,66%
ROI (Ebit/CIN) x 100	-2,66%		7,08%
ROS (Ebit/Fatturato) x 100	-1,32%		3,56%

* Il **valore della produzione** è dato dalla somma delle voci "Vendita di beni e servizi" e "Altri ricavi e proventi" esposti nello schema di conto economico.

Il **costo della produzione** è dato dalla somma delle voci "Variazione prodotti finiti e in corso", "Costi delle materie prime e altri materiali", "Variazione rimanenze di materie prime", "Costi per servizi", "Costi per godimento beni di terzi", "Costi per il personale", "Svalutazione e rettifiche su crediti" e "Altri costi operativi" esposti nello schema di conto economico.

L'**Ebitda** è pari al risultato operativo (€ -687 migliaia), aumentato degli ammortamenti (€ 1.335 migliaia).

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

Il calcolo del **CIN**, capitale investito netto, è esposto nella pagina seguente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA*

		31/12/2014	31/12/2013
1	Crediti commerciali	15.903	20.510 °
2	Rimanenze	14.729	18.830
	Attività per imposte correnti	175	-
	Altre attività correnti	629	478
A	ATTIVO CORRENTE	31.436	39.818
3	Debiti commerciali	10.719	16.163
	Altre passività correnti	2.527	2.515
B	PASSIVO CORRENTE	13.246	18.678
A-B	Capitale Circolante Netto (CCN)	18.190	21.140
	Immobilizzazioni materiali	5.253	5.242
	Immobilizzazioni immateriali	2.940	3.027
	Partecipazioni	16	15
	Imposte differite attive	1.618	1.145
	Crediti tributari	200	200
c	ATTIVO NON CORRENTE	10.027	9.629
	Benefici verso i dipendenti	1.987	1.995
	Imposte differite passive	34	69
	Altri fondi	378	445
D	PASSIVO NON CORRENTE	2.399	2.509
(A-B)+C-D	Capitale Investito Netto (CIN)	25.818	28.260
(1+2-3)	CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	19.913	23.177
	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-14.906	-15.804 °
	PATRIMONIO NETTO	10.912	12.456

° Riesposto (come spiegato a pag. 79)

* La **posizione** finanziaria netta viene calcolata come da tabella a pagina 79.

RICAVI

I ricavi sono pari ad € 52.145 mila in decremento del 7,2% rispetto al dato 2013 (€ 56.207 mila).

Le vendite Italia ammontano a € 45.017 mila con un'incidenza sul fatturato complessivo dell'86,3%, in decremento rispetto al dato del 31 dicembre 2013 pari ad € 49.305 mila.

Le vendite estero sono pari ad € 7.128 mila con una incidenza del 13,7% sul fatturato complessivo, in incremento del 3,3% rispetto all'esercizio precedente (€ 6.902 mila, 12,3% sul fatturato).

La ripartizione geografica del fatturato estero è stata la seguente: € 4.121 mila nei paesi UE, € 3.007 mila nei paesi Extra-UE.

RISORSE UMANE

Il costo per il personale ammonta complessivamente a € 8.211 mila con un'incidenza sul fatturato del 15,7%.

Il dettaglio del personale in forza al 31 dicembre 2014 è il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
Operai	81	84
Impiegati	62	61
Quadri	15	14
Dirigenti	2	2
Totale dipendenti	160	161
Lavoratori interinali	33	30
Totale complessivo	193	191

Nel corso del 2014, la Capogruppo, in un'ottica di razionalizzazione del personale, ha sottoscritto con i sindacati di categoria un accordo che prevede la messa in mobilità volontaria per un numero massimo di 7 dipendenti prossimi all'età pensionabile.

Tale operazione che dal 2015 produrrà un risparmio di costi stimabile in circa € 300 mila annui, ha determinato un costo complessivo pari ad € 193 mila interamente contabilizzato nel bilancio dell'esercizio.

MATERIE PRIME

Le quotazioni del cotone sono state stazionarie per i primi sei mesi del 2014. Nella seconda metà dell'anno, a causa di una diminuzione della domanda e di raccolti superiori alle aspettative, abbiamo assistito da un calo del prezzo del cotone, che a fine anno si è quasi dimezzato rispetto all'anno precedente. Nei primi mesi del 2015 stiamo assistendo ad un piccolo rimbalzo. Purtroppo la diminuzione del prezzo del cotone è stata notevolmente ridimensionata dall'indebolimento dell'euro rispetto al dollaro.

RISULTATI ECONOMICI

L'EBITDA è positivo per € 648 mila (1,2% sul fatturato) in peggioramento rispetto al dato positivo per € 3.250 mila dell'esercizio 2013 (5,8% sul fatturato).

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a € 1.335 mila in incremento rispetto ad € 1.250 mila contabilizzati nel precedente esercizio, di cui € 1.187 mila relativi ad ammortamenti economico-tecnici delle immobilizzazioni materiali ed € 148 mila ad ammortamenti di immobilizzazioni immateriali.

L'EBIT è negativo per € 687 mila rispetto al dato positivo per € 2.000 mila del 2013 (3,6% sul fatturato).

Il risultato netto del Gruppo è negativo per € 1.272 mila, in peggioramento rispetto al risultato positivo per € 562 mila dell'esercizio precedente.

GESTIONE FINANZIARIA E DEI RISCHI

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 è negativa per € 14.906 mila in miglioramento rispetto al dato del 31 dicembre 2013, negativo per € 15.804 mila. Il dato della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013, come dettagliatamente illustrato nella Nota "Posizione Finanziaria Netta", è stato riesposto a seguito del diverso trattamento contabile delle ricevute bancarie attive scadenti al 31/12 effettuato a partire dall'esercizio 2014. Tale diversa contabilizzazione ha determinato un aggravio dell'indebitamento finanziario netto di € 1,4 milioni sia per il 2014 che per il 2013, pur mantenendo il rispetto dei *covenant* finanziari in essere. Tali valori si riferiscono sia al bilancio consolidato sia al bilancio separato.

Il rapporto fra esposizione finanziaria netta e mezzi propri al 31 dicembre 2014 risulta pari a 1,4.

Gli oneri finanziari ammontano a € 903 mila con un'incidenza sul fatturato pari all'1,7% rispetto all'1,3% del precedente esercizio.

Il saldo netto degli utili e perdite su cambi è negativo per € 60 mila. Le differenze cambio sono relative alla gestione operativa ordinaria, in particolare della controllata, poiché una parte del suo fatturato estero si sviluppa con gli Stati Uniti e le relative transazioni sono regolate in dollari americani. I proventi finanziari, pari a € 13 mila, si riferiscono principalmente ad interessi da clienti, da interessi attivi bancari e da sconti finanziari.

L'indebitamento finanziario è in parte regolato da tassi di interesse variabile, quindi il Gruppo è esposto al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse e, ad eccezione di quanto successivamente specificato, si evidenzia che il Gruppo non ha stipulato contratti derivati con finalità di copertura specifica in quanto ritiene che l'eventuale aumento dei tassi di interesse non avrebbe impatti significativi sulla redditività aziendale, data l'attuale struttura dell'indebitamento. Il ricorso a finanziamenti viene valutato in base alle esigenze aziendali del periodo. Si segnala che al 31 dicembre 2014 la Capogruppo ha in essere due derivati sui tassi considerati di copertura non efficace. Il *fair value* di tali strumenti finanziari è negativo per € 49 mila. Tale importo, al 31 dicembre 2014, è stato contabilizzato a conto economico nella voce "Oneri finanziari".

Il Gruppo effettua una parte degli acquisti di materia prima in dollari e per tutelarsi rispetto al rischio di cambio, ove necessario, effettua coperture generiche attraverso la stipula di contratti derivati e acquisti a termine di valuta. Tali derivati sono valutati al *fair value*. Al 31 dicembre 2014 non risultano in essere acquisti a termine di valuta.

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

La Capogruppo e la Mirabello Carrara S.p.A. hanno in essere al 31 dicembre 2014 cessioni di crediti pro soluto (per i quali è stata effettuata la *derecognition*), rispettivamente per € 3,8 milioni e per € 1 milione. Tali cessioni sono state regolate ai normali tassi di mercato e sono poste in essere per beneficiare di condizioni migliorative rispetto alle normali forme di finanziamento utilizzate.

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

La Mirabello Carrara S.p.A. ha in essere due *covenants* su altrettanti finanziamenti per complessivi € 0,5 milioni. Tali *covenants*, misurati sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, risultavano rispettati.

Si segnala altresì che due finanziamenti in essere alla Capogruppo al 31 dicembre 2014 per complessivi € 1 milione sono soggetti a restrizioni o vincoli finanziari ("*covenants*"), con misurazione al 31 dicembre di ogni esercizio. Tali *covenants*, misurati sul bilancio separato al 31 dicembre 2014, risultavano ampiamente rispettati.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate rispettivamente nella Nota 35 e 36 del bilancio consolidato e nella Nota 34 e 35 del bilancio separato. Nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari pubblicata sul sito internet della società (www.caleffionline.it), è illustrato il regolamento che disciplina i rapporti con le parti correlate.

La Capogruppo e la controllata Mirabello Carrara S.p.A., hanno rinnovato nell'esercizio 2012, l'adesione al consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli 117 e seguenti del Tuir, D.P.R. 22 dicembre 1986 n° 917 per il triennio 2012-2014.

ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO

RISULTATI ECONOMICI*	31/12/2014	31/12/2013
Fatturato	38.616	42.572
Valore della produzione	39.236	43.174
Costo della produzione	-39.243	-40.983
EBITDA	-7 -0,02%	2.191 5,15%
Ammortamenti	-813	-750
EBIT	-820 -2,12%	1.441 3,38%
Oneri Finanziari	-659	-499
Proventi Finanziari	62	38
Risultato prima delle imposte	-1.417 -3,67%	980 2,30%
Imposte sul reddito	263	-504
Risultato dell'esercizio	-1.154 -2,99%	476 1,12%
ROE (Risultato/Patrimonio Netto) x 100	-10,10%	3,73%
ROI (Ebit/CIN) x 100	-3,91%	6,27%
ROS (Ebit/Fatturato) x 100	-2,12%	3,38%

* Il **valore della produzione** è dato dalla somma delle voci “Vendita di beni e servizi” e “Altri ricavi e proventi” esposti nello schema di conto economico.

Il **costo della produzione** è dato dalla somma delle voci “Variazione prodotti finiti e in corso”, “Costi delle materie prime e altri materiali”, “Variazione rimanenze di materie prime”, “Costi per servizi”, “Costi per godimento beni di terzi”, “Costi per il personale”, “Svalutazione e rettifiche su crediti” e “Altri costi operativi” esposti nello schema di conto economico.

L’**Ebitda** è pari al risultato operativo (€ -820 migliaia) aumentato degli ammortamenti (€ 813 migliaia).

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

Il calcolo del **CIN**, capitale investito netto, è esposto nella pagina seguente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA*

		31/12/2014	31/12/2013
1	Crediti commerciali	12.328	16.270 °
2	Rimanenze	9.316	12.643
	Attività per imposte correnti	152	-
	Altre attività correnti	368	219
A	ATTIVO CORRENTE	22.164	29.132
3	Debiti commerciali	7.651	12.071
	Altre passività correnti	2.435	2.322
B	PASSIVO CORRENTE	10.086	14.393
A - B	Capitale Circolante Netto (CCN)	12.078	14.739
	Immobilizzazioni materiali	4.349	4.288
	Immobilizzazioni immateriali	672	694
	Partecipazioni	3.896	3.896
	Imposte differite attive	1.322	901
	Crediti tributari	200	200
C	ATTIVO NON CORRENTE	10.439	9.979
	Benefici verso i dipendenti	1.233	1.365
	Imposte differite passive	-	18
	Altri fondi	299	361
D	PASSIVO NON CORRENTE	1.532	1.744
(A - B) + C - D	Capitale Investito Netto (CIN)	20.985	22.974
(1+2-3)	CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	13.993	16.842
	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-9.562	-10.215 °
	PATRIMONIO NETTO	11.423	12.759

° Riesposto (come spiegato a pag. 132)

* La **posizione** finanziaria netta viene calcolata come da tabella a pagina 132.

La Società ha realizzato nel corso del 2014 un fatturato di € 38.616 mila in decremento del 9,3% rispetto all'esercizio precedente, pari ad € 42.571 mila. L'Ebitda è negativo per € 7 mila, rispetto al dato positivo per € 2.191 mila del 2013 (5,1% sul fatturato). L'Ebit è negativo per € 820 mila, in peggioramento rispetto al dato positivo per € 1.441 mila del 2013.

Il risultato netto dell'esercizio è negativo per € 1.154 mila, rispetto al dato 2013 positivo per € 476 mila. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 è pari ad € 9.562 mila, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2013, negativo per € 10.215 mila. Il dato della posizione finanziaria netta al 31/12/2013, come dettagliatamente illustrato nella Nota "Posizione Finanziaria Netta", è stato riesposto a seguito del diverso trattamento contabile delle ricevute bancarie attive scadenti al 31/12 effettuato a partire dall'esercizio 2014. Tale diversa contabilizzazione ha determinato un aggravio dell'indebitamento finanziario netto di € 1,4 milioni, sia per il 2013 che per il 2014, pur mantenendo il rispetto dei *covenants* finanziari in essere.

INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nell'esercizio ammontano a € 804 mila in decremento rispetto ad € 1.139 mila dell'esercizio precedente, ed hanno riguardato principalmente l'allestimento del nuovo punto vendita di Brugnato (SP), il refitting del punto vendita di Bagnolo (MN), la realizzazione di sei corner dedicati presso principali clienti e l'acquisto di quadri e cilindri per la stampa dei tessuti.

L'investimento in comunicazione è stato di € 596 mila pari all'1,5% sul fatturato, rispetto ad € 622 mila del 2013. Tale costo è stato interamente contabilizzato a conto economico nell'esercizio. La comunicazione si è articolata prevalentemente attraverso la veicolazione di oltre 1 milione di folder "*next generation*" sulle principali riviste femminili, in campagne pubblicitarie televisive tabellari sulle reti Mediaset e in comunicazione on line. Sono proseguite, infine, le attività volte al rafforzamento della fidelizzazione della clientela *trade* e *consumer*, mediante la realizzazione e il supporto di corner dedicati presso principali clienti, iniziative di tipo promozionale a sostegno dei punti vendita, concorsi dedicati al consumatore finale e fornitura di espositori dedicati al mondo Caleffi.

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.

La Caleffi S.p.A. nel corso dell'esercizio 2014 ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su progetti ritenuti particolarmente innovativi quali attività di studio, analisi, ricerca e sviluppo per la realizzazione delle nuove collezioni per i marchi propri e in licenza.

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la Società ha sostenuto costi per un valore complessivo pari a €

292 mila.

Su detto valore la Società ha intenzione di avvalersi della detassazione prevista ai fini IRAP art. 11 del Decreto Legislativo n. 446 del 15 dicembre 1997 modificato dall'art. 17 comma 3 del Decreto Legislativo n.247 del 18 novembre 2005 recepito dalla legge 296/06 art. 1 comma 266.

L'attività di ricerca in argomento proseguirà nel corso dell'esercizio 2015.

Confidiamo che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

Tutti i relativi costi sostenuti nell'esercizio sono stati imputati a conto economico.

TUTELA DELLA PRIVACY E PROTEZIONE DEI DATI

La Capogruppo, pur rispettando le misure minime di sicurezza al fine di proteggere i dati personali, come previsto dall'art. 45 del D.L. n° 5/12 non ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

AZIONI PROPRIE

Il totale delle azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2014 ammonta a n. 11.314 azioni, pari allo 0,09% del capitale sociale, per un controvalore di € 17 mila.

L'assemblea dei soci del 30 aprile 2014 ha conferito al Consiglio di Amministrazione, in continuità con la delibera assembleare del 30 aprile 2013, l'autorizzazione alla compravendita di azioni proprie sino al limite di legge. Tale autorizzazione è valida sino all'assemblea che approverà il bilancio 2014.

La controllata Mirabello Carrara S.p.A. non detiene azioni proprie, né azioni della controllante Caleffi S.p.A..

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

Soggetto	Funzione	n° azioni possedute al 31/12/13	n° azioni acquistate nell'esercizio	n° azioni vendute nell'esercizio	n° azioni possedute al 31/12/2014	% capitale sociale
Caleffi Giuliana	Presidente	5.051.230	-	-	5.051.230	40,41%
Federici Rita	Amministratore	3.492.478	-	-	3.492.478	27,94%
Ferretti Guido	Amminist. Delegato	35.000	-	-	35.000	0,28%

ANALISI ANDAMENTO DELLA SOCIETA' CONTROLLATA**Mirabello Carrara S.p.A.**

La controllata Mirabello Carrara S.p.A. ha realizzato nell'esercizio 2014 un fatturato di € 13.930 mila in decremento del 7,7% rispetto all'esercizio precedente. Il fatturato estero è pari al 47,6% del totale, in incremento rispetto al dato 2013 pari al 42% del totale.

L'Ebitda è pari ad € 645 mila con un'incidenza sul fatturato del 4,7%.

L'Ebit è pari ad € 153 mila con un'incidenza sul fatturato del 1,1%.

Il risultato netto è negativo per € 131 mila.

RICONCILIAZIONE TRA IL RISULTATO ECONOMICO E IL PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E IL RISULTATO ECONOMICO E IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI

valori in migliaia di euro

	Risultato Economico	Patrimonio Netto al 31/12/2014
Bilancio della Capogruppo	-1.154	11.423
Effetti dell'eliminazione delle partecipazioni	-25	-753
Risultato pro-quota Mirabello Carrara S.p.A.	-93	-93
Bilancio consolidato di gruppo	-1.272	10.577

INFORMAZIONI SUL PERSONALE, SULLA SICUREZZA E SULL'AMBIENTE

Per quanto riguarda le informazioni sul personale, sulla sicurezza e sulla gestione ambientale ai sensi dell'art. 2428 comma 2 del Codice Civile, si rinvia a quanto ampiamente commentato nella "Relazione sociale" esposta nel proseguimento del documento.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio non sono occorsi eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale, finanziaria ed economica sostanzialmente diversa da quella risultante dal bilancio al 31 dicembre 2014 o tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative allo stesso.

Si segnala che in data 5 marzo 2015 la controllata Mirabello Carrara S.p.A. e Trussardi S.p.A., uno tra i più prestigiosi brand italiani, hanno sottoscritto un contratto di licenza per la produzione e distribuzione a livello mondiale della linea tessile casa "Trussardi Home Linen" con marchio Trussardi. Il nuovo contratto di Licenza, che avrà una durata di tre anni fino al 2017, vedrà la presentazione della prima collezione ufficiale in occasione della prestigiosa Fiera Internazionale Maison & Object a Parigi nel Settembre 2015.

La distribuzione della nuova linea "Trussardi Home Linen" si focalizzerà sull'allestimento di spazi dedicati nei propri show room e nei più esclusivi negozi e *department stores* in Italia e nel mondo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2014 si è chiuso con quadro economico generale in ulteriore deterioramento, in particolare per l'Italia. Tale situazione ha fortemente inciso sul reddito disponibile delle famiglie.

Il 2015, pur presentando ancora fattori di rischio anche a livello internazionale, si apre con uno scenario e con fattori nuovi che si ritiene potranno sostenere la ripresa nel corso dell'anno. Il cambio euro/dollaro, non più fortemente penalizzante per le esportazioni, il crollo del prezzo del petrolio e le determinanti misure intraprese dalla BCE, configurano un contesto estremamente favorevole con prospettive realistiche di crescita del PIL e dei Consumi Interni, in particolare nel secondo semestre dell'anno.

La nostra percezione sul futuro è estremamente positiva: i drivers di crescita saranno riconducibili principalmente ai mercati esteri, al segmento lusso dove brilla la licenza Roberto Cavalli Home Collection, ai negozi diretti. Atteso inoltre un significativo impatto, seppur a partire dal 2016, dalla nuova collaborazione con la maison Trussardi: tradizione, stile contemporaneo ed eleganza discreta del brand si inseriscono perfettamente nel portafoglio prodotti del nostro Gruppo e nella strategia di crescita.

Determinanti saranno infine gli investimenti sul retail, finalizzati ad implementare le attività di *visual merchandising* e a valorizzare le possibilità di integrazione fra info sempre più *digital* ed esperienze d'acquisto ed emozionalità tipiche del punto vendita fisico.

Pur in presenza di uno scenario macroeconomico più positivo rispetto ai precedenti esercizi, in particolare per il mercato domestico, testimoniato anche da un incoraggiante andamento degli ordini registrato nel primo trimestre, allo stato non riteniamo sia possibile esprimere alcuna previsione sui risultati economico-finanziari dell'esercizio.

Infatti, i risultati dell'esercizio 2015 saranno comunque influenzati da rischi ed incertezze dipendenti da molteplici fattori congiunturali non tutti inerenti la sfera di controllo del Gruppo e, in particolare, dall'oscillazione dei prezzi delle materie prime.

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI CALEFFI S.p.A. E IL GRUPPO SONO ESPOSTI

Rischi e incertezze connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico, inclusi l'andamento del mercato immobiliare, l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo, il livello di fiducia dei consumatori e il costo delle materie prime.

I risultati attesi possono inoltre essere influenzati, sul mercato domestico, dalla difficoltà della ripresa economica associata ad un alto tasso di disoccupazione, con la conseguente riduzione del reddito disponibile per il consumo, nonché dalla generalizzata difficoltà nell'accesso al credito.

Per quanto riguarda i mercati internazionali, le tensioni geopolitiche in essere in alcune regioni possono determinare rallentamenti nei flussi operativi.

Le incertezze sopra descritte potrebbero impattare negativamente i business e le attività del Gruppo.

Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse

Il Gruppo Caleffi, che opera su più mercati a livello mondiale, è naturalmente esposto a rischi di mercato connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio e di interesse. L'esposizione ai rischi di cambio è collegata totalmente all'area dollaro, per effetto dei flussi esportativi verso gli Stati Uniti regolati in dollari, e dei flussi importativi da diverse parti del mondo in taluni casi regolati in dollari.

Il Gruppo, al fine di tutelarsi rispetto al rischio di cambio, ove necessario, effettua talvolta coperture generiche attraverso la stipula di contratti derivati e acquisti a termine di valuta.

L'indebitamento finanziario del Gruppo è in parte regolato da tassi di interesse variabile, sui quali non sono state effettuate coperture specifiche, in quanto la fluttuazione dei tassi di interesse non avrebbe impatti significativi sulla redditività aziendale, tenendo conto dell'attuale struttura dell'indebitamento.

Con riferimento al prestito obbligazionario emesso a tasso fisso, il Gruppo è esposto al rischio di variazione del *fair value* del prestito stesso al variare dei tassi di interesse.

Rischi connessi al management

Il successo del Gruppo dipende in larga parte dall'abilità dei propri amministratori e degli altri componenti del management di gestire efficacemente il Gruppo. La perdita delle prestazioni di un amministratore, manager o altre risorse chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe pertanto avere effetti negativi sulle prospettive, sulle attività e sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

Rischi connessi ai rapporti con i dipendenti

In Italia i dipendenti del Gruppo sono protetti da varie leggi e/o contratti collettivi di lavoro che garantiscono loro, tramite rappresentanze locali e nazionali, il diritto di essere consultati riguardo a determinate questioni, ivi inclusi il ridimensionamento e la riduzione dell'organico. Tali leggi e/o

contratti collettivi di lavoro applicabili al Gruppo potrebbero influire sulla sua flessibilità nel ridefinire e/o riposizionare strategicamente la propria attività.

Si ritiene che il Gruppo, per le sue dimensioni e per la sua storia di relazioni sindacali, non sia toccato in maniera significativa da tali rischi.

Rischio prezzo

Il Gruppo è esposto al rischio prezzo per quanto concerne gli acquisti di determinate materie prime. Per far fronte a tale rischio, il Gruppo da diversi anni ha costituito una rete di fornitori ampia e ubicata in diverse aree geografiche del mondo ed ha reindustrializzato il prodotto, riuscendo ad approvvigionarsi sul mercato che al momento rappresenta le migliori condizioni di prezzo senza che questo vada a discapito della qualità.

Le oscillazioni dei prezzi nei mercati azionari potrebbero determinare perdite di valore delle attività finanziarie classificate come “*available for sale*”. Nel bilancio dell’esercizio 2014 non sono state iscritte a conto economico perdite di valore.

Rischio credito

Il rischio di credito correlato alla solvibilità delle controparti commerciali, è da sempre oggetto di una politica attenta alla selezione dei clienti e di costante monitoraggio del loro stato di salute. Il trend storico delle perdite su crediti e delle sofferenze mostra un valore contenuto. Non vi sono particolari concentrazioni di crediti da segnalare.

Rischio liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l’incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l’operatività del Gruppo.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono, da una parte, le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall’altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Al momento non si segnalano difficoltà per il Gruppo ad ottenere linee di credito e finanziamenti.

Continuità aziendale

Poiché non vi sono dubbi circa la continuità aziendale del Gruppo, il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell’attività e della capacità a operare come un’entità in funzionamento. La storia di redditività del Gruppo, il portafoglio *brand* di eccellenza, l’assenza di problematiche nell’accesso alle risorse finanziarie e di impatti negativi dei rischi e delle incertezze descritti nella presente sezione, confermano l’appropriata adozione del presupposto della continuità aziendale.

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

La relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2015 è disponibile sul sito internet della Società (www.caleffionline.it).

RELAZIONE SOCIALE

La Relazione Sociale del Gruppo Caleffi è uno strumento volontario con il quale si dà conto a tutti gli *stakeholder*, o portatori d'interesse, del proprio operato, rendendo trasparenti e comprensibili all'interno e all'esterno i programmi, le attività e i risultati raggiunti secondo modalità non evidenti nei tradizionali documenti. In un contesto di sempre maggior attenzione, anche il Gruppo Caleffi si è voluto orientare verso azioni di responsabilità sociale o *corporate social responsibility*. Adottare decisioni di Responsabilità Sociale significa per il Gruppo Caleffi tenere un comportamento attento alle implicazioni sociali delle attività svolte dall'organizzazione, ossia andare oltre il semplice rispetto della legge vigente, investendo di più nel rapporto con le parti interessate, nel capitale umano e nell'ambiente.

E' noto come la performance del Gruppo dipenda non solo da elementi concreti ma anche dai cosiddetti *intangibles*, quali la fiducia degli *stakeholders*, la reputazione e l'attenzione al benessere dell'ambiente e della comunità in cui il Gruppo opera o con cui entra in contatto. Tutti questi elementi non devono essere considerati solamente come costi, ma anche e soprattutto come opportunità che permettono al Gruppo di aumentare la propria competitività e i propri risultati, incrementando il suo sviluppo. Il profitto non può e non deve essere percepito come unico indicatore dello stato di salute del Gruppo; esso indica sicuramente la capacità di stare sul mercato, ma non deve essere l'unico scopo, in particolare si deve fare carico di altri tipi di responsabilità che vanno oltre i risultati puramente economici, quali ad esempio soddisfare i consumatori, attirare nuovi clienti e contribuire allo sviluppo della comunità in cui la società si trova ad essere integrata.

Da sempre i pilastri su cui la responsabilità sociale del Gruppo Caleffi si basa sono: **innovazione, qualità, creatività, attenzione al cliente e risorse umane**, elementi considerati imprescindibili per coniugare il successo dell'impresa con l'etica nella conduzione degli affari.

Lo strumento principale attraverso il quale il Gruppo Caleffi persegue tali obiettivi è rappresentato dal **Codice di Condotta**. Il Codice di Condotta può definirsi la "Carta Costituzionale della società", una carta dei diritti e dei doveri morali che determina le responsabilità etico-morali da rispettare, in modo da evitare comportamenti irresponsabili o illeciti da parte di chi opera all'interno o con la società, che potrebbero ledere l'immagine e il corretto funzionamento della stessa. Si tratta quindi di un documento ufficiale del Gruppo Caleffi approvato dal Consiglio di Amministrazione che contiene i valori cui il Gruppo si ispira nella conduzione degli affari, nonché le responsabilità e l'impegno "etico". Caleffi aveva già adottato un proprio Codice di Condotta nel 2004 con l'obiettivo di diffondere all'interno dell'azienda una cultura "etica", nel 2008 e nel 2011 sono state effettuate delle rivisitazioni al fine di confermare l'impegno del

Gruppo e resesi necessarie a causa anche delle evoluzioni organizzative intervenute e, in particolar modo, dei mutamenti dello scenario normativo.

Il Codice è parte integrante e sostanziale del contratto di lavoro di ogni dipendente. Di conseguenza il Gruppo esige da tutti i dipendenti una rigorosa osservanza delle disposizioni del Codice. Qualsiasi violazione delle disposizioni dello stesso è perciò trattata con fermezza con la conseguente adozione di adeguate misure sanzionatorie. Il Gruppo si adopera inoltre per fare in modo che i principi del Codice siano condivisi, oltre che dai soggetti interni, anche da consulenti, da fornitori e da qualsiasi altro soggetto con cui intrattiene rapporti stabili d'affari. Il Gruppo non instaura né prosegue rapporti d'affari con chiunque si rifiuti espressamente di rispettare i principi del Codice.

GESTIONE DELLE RISORSE UMANE

Il Gruppo Caleffi riconosce la centralità e l'importanza delle persone, valore primo in azienda per garantirne la crescita stessa perché contribuiscono, con l'impegno, le capacità professionali e le idee, alla realizzazione della *Mission* aziendale, creando benefici per tutti gli *stakeholder*.

È inoltre innegabile riconoscere come il miglioramento costante del servizio alla clientela e l'accrescimento dei risultati aziendali sono resi possibili dall'impegno, dalla competenza e dalla disponibilità delle proprie risorse umane che compongono la comunità aziendale. Sono, infatti, le risorse umane che rappresentano il Gruppo Caleffi e ne testimoniano, con i propri comportamenti, la professionalità, la serietà, la reputazione e la credibilità. Per tali motivi, le persone che lavorano nel Gruppo Caleffi, sono considerate la più importante e preziosa risorsa competitiva e come tale è valorizzata e tutelata attraverso il rispetto, il coinvolgimento, la motivazione, unita ad una continua ed adeguata formazione.

Il Gruppo Caleffi promuove la cultura e la politica delle pari opportunità di lavoro, facendo in modo che tutti possano godere di un trattamento equo sulla base delle competenze e delle capacità, senza discriminazione alcuna. In particolare chiunque lavori per il Gruppo Caleffi deve veder rispettati i suoi diritti umani fondamentali, e non subire alcuna sofferenza fisica o psicologica a causa del proprio lavoro. Raccomandiamo che tutti i nostri dipendenti siano liberi di aderire pacificamente e legalmente ad associazioni di propria scelta, e che abbiano diritto alla contrattazione collettiva. Il Gruppo Caleffi non si avvale di lavoro minorile.

Tutti i dipendenti sono tutelati dal subire discriminazioni a causa della propria razza, colore, sesso, preferenza sessuale, stato civile, gravidanza, maternità o paternità, religione, opinioni politiche, nazionalità, origine etnica o sociale, stato sociale, invalidità, età, appartenenza sindacale, e così via.

Il Gruppo Caleffi si preoccupa che i dipendenti con pari esperienza, rendimento e competenza ricevano la stessa remunerazione per lo stesso lavoro svolto da altri in condizioni di lavoro analoghe.

Il Gruppo Caleffi si impegna a salvaguardare l'integrità morale dei dipendenti, assicurando il diritto a condizioni di lavoro rispettose della dignità della persona. Per questo motivo garantisce i lavoratori da atti di violenza psicologica o *mobbing* e osteggia qualsiasi atteggiamento o comportamento contrario al principio del pluralismo o lesivo della persona e delle sue inclinazioni. I dipendenti, ad ogni livello, sono tenuti a collaborare al fine di mantenere in azienda un clima di reciproco rispetto della dignità, dell'onore e della reputazione di ciascuno, facendosi parti attive per impedire comportamenti interpersonali ingiuriosi o diffamatori. Non sono ammesse molestie sessuali e devono essere evitati comportamenti che possono turbare la sensibilità della persona.

E' importante che ciascun dipendente abbia una buona comprensione dell'andamento operativo e finanziario dell'azienda, e possa così adoperarsi meglio per potenziarlo. Essendo il Gruppo Caleffi una realtà quotata, tuttavia, ciò deve essere conforme alla politica aziendale riguardante la divulgazione di informazioni finanziarie e con norme quali le regole su operazioni "insider" e quelle adottate dalle borse valori e dalle autorità di vigilanza. L'obbligo del Gruppo Caleffi di attenersi a tali regole definisce il modo in cui vanno gestite notizie che potrebbero influire sulla quotazione dei titoli. Osservazioni sull'andamento finanziario e sulle prospettive possono essere espresse a terzi soltanto dai portavoce ufficiali della società, a ciò autorizzati dalla direttiva in materia. A nessun dipendente è consentito offrire a nome di Caleffi commenti sulla società o sui suoi affari alla stampa, né ad investitori, analisti finanziari o settoriali, o consulenti esterni, né su pagine chat in internet od in altri fori pubblici, se non previo benestare della funzione Investor Relations del Gruppo.

La funzione Risorse Umane si attiva al fine di diffondere a tutta la struttura l'applicazione della politica etica dell'azienda in termini di risorse umane e per assicurare la realizzazione degli obiettivi indicati. Le attività svolte dalla funzione Risorse Umane rispondono a diversi obiettivi e possono così distinguersi:

- Ricerca, selezione e assunzione: l'obiettivo è quello di garantire la copertura costante degli organici previsti in budget, con personale la cui qualità, considerata in rapporto al costo e con riferimento così alla prestazione immediata come al suo potenziale, sia in linea con i programmi di sviluppo aziendale.
La valutazione del personale da assumere è effettuata in base alla corrispondenza dei profili dei candidati rispetto a quelli attesi in funzione delle esigenze aziendali, nel rispetto delle pari opportunità per tutti i soggetti interessati.
- Addestramento del personale: l'obiettivo è quello di integrare le conoscenze, capacità ed attitudini del personale di ogni livello in modo da assicurare l'adeguatezza a quanto richiesto dai compiti correntemente svolti, rispondendo anche alle ragionevoli aspirazioni in materia del personale stesso ed anticipando le esigenze future della azienda.
- Formazione del personale: l'obiettivo è quello di inserire come componente dello sviluppo del personale, la considerazione del miglioramento globale della personalità, per facilitarne il mantenimento su livelli di comprensione della realtà esterna ed interna all'azienda, adeguati ai cambiamenti che si verificano ed alle problematiche che si presentano.

- Gestione delle qualifiche e delle retribuzioni: l'obiettivo è consentire all'azienda di disporre stabilmente nelle posizioni previste in organico di persone in possesso delle qualifiche più adatte, retribuite in modo equo rispetto alle situazioni aziendali ed extra-aziendali.
- Gestione del personale e piani di carriera: l'obiettivo è quello di predisporre i mezzi per garantire al massimo la rispondenza tra necessità aziendali e fondate ambizioni personali quanto a evoluzioni di carriera, individuando con l'utilizzo di valutazioni raccolte sul personale, le risorse potenzialmente suscettibili di promozione. Caleffi si impegna a definire sostenibili piani di carriera, obiettivi e premi incentivanti il personale e comunque tali da non condurre il personale al compimento di attività contrarie ai principi e valori aziendali sanciti dal presente Codice.
- Comunicazione col personale: l'obiettivo dell'attività consiste nel:
 1. diffondere a tutto il personale e ricevere da questo informazioni, dati ed opinioni sulle situazioni e problemi aziendali in modo da facilitare la comprensione reciproca tra direzione e personale e la matura integrazione di questo nel contesto dell'impresa;
 2. sviluppare la cultura del confronto tra RSU e azienda finalizzata ad avvicinare le reciproche posizioni, al miglioramento delle reciproche comprensioni e creare un equilibrio nei rapporti interpersonali che impedisca eventuali tensioni.

Ciascun dipendente, nello svolgimento della propria attività, è tenuto a tutelare ed utilizzare con diligenza i beni e le attrezzature aziendali messi a sua disposizione, attraverso comportamenti responsabili, evitando sia un uso improprio, che possa danneggiare gli stessi o ridurne l'efficienza, sia un utilizzo a fini personali o comunque contrari agli interessi aziendali. Mentre per quanto riguarda le applicazioni informatiche, ogni dipendente e collaboratore è tenuto ad adottare scrupolosamente quanto previsto dalle politiche di sicurezza aziendali, al fine di non compromettere la funzionalità e la protezione dei sistemi informatici o telematici.

RAPPORTI CON L'ESTERNO

Clienti

I rapporti di affari instaurati dal Gruppo Caleffi si ispirano ai principi di **lealtà, correttezza, trasparenza, efficienza** e con il dovuto rispetto delle norme poste a tutela della salute del consumatore.

I dipendenti devono seguire le procedure interne del Gruppo finalizzate al raggiungimento di questo obiettivo attraverso lo sviluppo e il mantenimento di rapporti proficui e duraturi con i clienti, offrendo sicurezza, assistenza, qualità e valore sostenuto dall'innovazione continua.

Il Gruppo Caleffi ha l'obiettivo della piena soddisfazione del consumatore finale e quindi deve riservare particolare attenzione ai reclami del cliente, in quanto rappresentano la più grande ricchezza del Gruppo.

Il Gruppo, nel rapporto con i clienti, deve evitare ingiuste discriminazioni nelle trattative con gli stessi e non deve fare uso improprio del loro potere contrattuale a danno di un qualsiasi cliente. In tal senso il Gruppo non ricorre a pratiche elusive o comunque scorrette e fornisce ai clienti comunicazioni complete, onde evitare di tralasciare qualsivoglia elemento rilevante ai fini della decisione del cliente. In particolare, porre in essere attività di commercializzazione di prodotti idonee a trarre in inganno il consumatore finale circa quantità, qualità, origine e provenienza dei prodotti offerti.

Il Gruppo, all'interno delle varie campagne pubblicitarie, si impegna a non utilizzare strumenti pubblicitari ingannevoli o non veritieri e ad attenersi a verità nelle comunicazioni pubblicitarie, commerciali o di qualsiasi altro genere, impegnandosi e garantendo che i prodotti erogati ai clienti corrispondano agli standard commerciali ed alle comunicazioni suddette.

Il Gruppo si impegna inoltre a fornire prodotti che soddisfino le ragionevoli aspettative del cliente e ne tutelino la sicurezza e l'incolumità, a garantire adeguati standard di qualità dei servizi/prodotti offerti sulla base di livelli predefiniti, monitorando periodicamente la qualità percepita e la piena conformità (in termini di origine, provenienza, qualità, quantità) dei suddetti prodotti con quanto statuito nei propri standard contrattuali e nelle proprie comunicazioni commerciali e pubblicitarie in genere. Proprio per questi motivi da anni sono in funzione un numero verde dedicato (800 238 066) e un indirizzo di posta elettronica specifico (linea.cortese@caleffionline.it) che forniscono al cliente risposte puntuali e precise a fronte delle varie richieste di natura tecnica, di distribuzione e relative alla struttura dei prodotti. Dal 2011 inoltre il servizio Linea Cortese è stato ulteriormente potenziato, in quanto a seconda della specifica richiesta o bisogno del cliente, il centralino smista automaticamente la telefonata verso il soggetto competente nella risposta, permettendo quindi al cliente di ottenere una risposta ancora più precisa e tempestiva rispetto al passato.

Anche nel 2014 l'attività di rilevazione della soddisfazione dei propri clienti è stata effettuata attraverso le cartoline della Linea Cortese, infatti all'interno di ogni prodotto è presente una cartolina (vedi immagine accanto) da compilare a cura del cliente, in cui gli si chiede di esprimere la propria opinione in merito a ciascuna delle caratteristiche del prodotto elencate e di fornire eventuali suggerimenti. Le informazioni raccolte permettono di misurare in primis il livello di soddisfazione dei clienti in relazione alle varie tipologie di prodotto e in secondo luogo di individuare i punti di forza e debolezza dei vari prodotti, da potenziare oppure ridurre.

Fornitori

Il Sistema Fornitori svolge un ruolo fondamentale per il miglioramento della competitività del Gruppo. Le relazioni che il Gruppo Caleffi ha con i propri fornitori sono improntate alla collaborazione di lungo periodo e sono basate sulla correttezza negoziale, l'integrità, l'equità contrattuale e la condivisione delle strategie di crescita. Il Gruppo Caleffi garantisce l'assoluta imparzialità nella scelta dei fornitori e si

Gentilissimo Cliente,
La ringraziamo di cuore per aver acquistato un prodotto Caleffi. Sappia che la nostra azienda è orgogliosa di soddisfare ogni Suo bisogno ed aspettativa. Noi desideriamo trasferirle qualità totale sia di prodotto che di servizio. Per questo abbiamo bisogno di conoscere le Sue opinioni, di sapere che cosa pensa e che cosa prova nei nostri confronti. Siamo felici di lavorare per Lei e sappiamo per certo che solo Lei può trasmetterci una valutazione corretta dei nostri valori. Il Suo giudizio è per noi un regalo meraviglioso.
Grazie di far parte del mondo Caleffi.

Voglia esprimere la Sua opinione contrassegnando le caselle sottostanti.

	MOLTO SODDISFACENTE	ABBASTANZA SODDISFACENTE	POCO SODDISFACENTE
QUALITÀ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
FINITURE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
BELLEZZA	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
MORBIDEZZA	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
PREGIO	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
UTILITÀ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
PREZZO	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

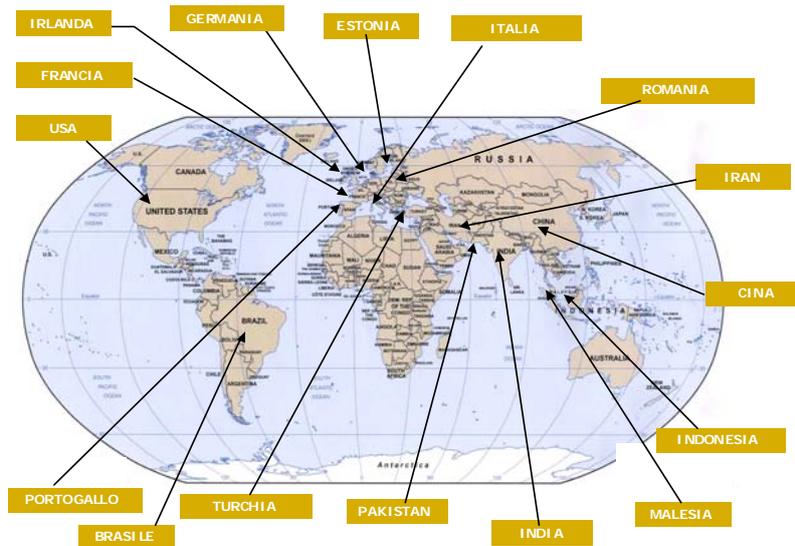
Consigli e suggerimenti per migliorare _____

Se desidera comunicare con noi in modo ancora più veloce può farlo attraverso il nostro indirizzo e-mail: linea.cortese@caleffionline.it oppure utilizzare il numero telefonico gratuito 800 - 238066

www.caleffionline.it

impegna a rispettare rigorosamente i termini di pagamento pattuiti. Inoltre il Gruppo intende perseguire una politica di approvvigionamento che rafforzi il proprio legame con il territorio locale.

Nei rapporti di fornitura di beni e/o servizi è fatto obbligo ai dipendenti di osservare le normative interne per la selezione e la gestione dei rapporti con i fornitori, non precludendo ad alcuna azienda fornitrice in possesso dei requisiti richiesti la possibilità di competere per aggiudicarsi una fornitura, adottare nella selezione criteri di valutazione oggettivi e trasparenti, ispirarsi ai principi di correttezza e buona fede nella corrispondenza e nel dialogo con i fornitori, in linea con le più rigorose pratiche aziendali ed ottenere la collaborazione del fornitore nell'assicurare costantemente il soddisfacimento delle esigenze dei clienti del Gruppo Caleffi in termini di qualità e costi.



I principi ispiratori a cardine della politica di acquisto sono la soddisfazione del cliente, la redditività dell'attività d'impresa, l'immagine aziendale, la responsabilità ambientale, mentre i processi di selezione privilegiano la competenza dei fornitori, spesso correlata alla qualità del management, ed alla loro competitività.

I fornitori sono individuati e selezionati attraverso procedure chiare e non discriminatorie, utilizzando criteri oggettivi e trasparenti, ed ispirandosi ai seguenti principi:

- ricercare fornitori referenziati ed in possesso di considerevoli competenze e risorse tecnologiche con i quali instaurare veri e propri rapporti di lungo termine finalizzati ad ottimizzare l'efficienza complessiva delle relazioni commerciali;
- individuare fornitori con idee innovative;
- ricercare fornitori che abbiano la consapevolezza ed il rispetto per l'ambiente non solo per quanto riguarda le problematiche d'inquinamento ma anche le problematiche sociali e in particolare la tutela dei diritti dei lavoratori e della loro sicurezza;
- garantire il rispetto degli standard qualitativi definiti a livello di Gruppo;
- contenere i costi;

- gestire le trattative negoziali con la massima imparzialità e secondo criteri preliminarmente stabiliti;
- rispettare la trasparenza nella valutazione e scelta dei fornitori adottando criteri standardizzati alla luce degli obiettivi aziendali;
- rispettare i precetti normativi;
- adeguare continuamente strumenti e processi in linea con le più moderne metodologie;
- accrescere la cultura dei collaboratori con particolare attenzione alle competenze specifiche e alla conoscenza e consapevolezza dei valori e degli obiettivi del nostro Gruppo.

Il personale che si occupa della selezione e valutazione dei fornitori deve richiedere inoltre a questi ultimi una dichiarazione che attesta che l'azienda fornitrice aderisce ai principi generali della norma internazionale SA8000, ed in particolare che:

- non utilizza o dà sostegno a lavoro infantile;
- non ricorre né dà sostegno a lavoro obbligatorio;
- garantisce ai propri dipendenti un luogo di lavoro salubre ed adotta le misure adeguate per prevenire incidenti o danni alla salute che possono verificarsi durante lo svolgimento del lavoro od in conseguenza di esso, minimizzando, per quanto sia ragionevolmente praticabile, le cause di pericolo ascrivibili all'ambiente di lavoro;
- rispetta il diritto di tutto il personale a formare libere associazioni od aderire alle associazioni dei lavoratori di loro scelta ed il diritto alla contrattazione collettiva;
- non attua, né dà sostegno alla discriminazione nell'assunzione, nella remunerazione, nell'accesso alla formazione, promozione, pensionamento, in base a razza, ceto, origine, religione, invalidità, sesso, orientamento sessuale, appartenenza sindacale, affiliazione politica, ecc.;
- non attua o dà sostegno all'uso di punizioni corporali, coercizione mentale o fisica, abuso verbale, ecc.;
- rispetta le leggi e gli standard applicabili sull'orario di lavoro;
- garantisce che il salario pagato sia sempre corrispondente agli standard minimi o legali e che sia sufficiente a soddisfare i bisogni primari del personale.

Una volta iscritti all'interno dell'anagrafica fornitori, gli stessi sono costantemente monitorati attraverso un sistema di *vendor rating* e, successivamente, a campione tra quelli più importanti per valore aggiunto conferito al prodotto, attraverso visite presso le proprie sedi, volte ad accertare il rispetto dei requisiti specificati da Caleffi e dichiarati al momento della qualifica.

POLITICA IN MATERIA DI IGIENE, SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO

Il Gruppo Caleffi svolge le proprie attività in armonia con la legislazione vigente a tutela delle condizioni di lavoro. Nel rispetto della persona quale elemento indispensabile al raggiungimento degli obiettivi dell'azienda, il Gruppo si impegna affinché la propria attività, i propri impianti e servizi siano compatibili

con l'obiettivo della miglior prevenzione e protezione della sicurezza e della salute dei lavoratori, nell'ottica di minimizzare i rischi derivanti dall'attività lavorativa normale, da situazioni particolari o di emergenza.

La gestione efficiente degli aspetti della sicurezza ed il raggiungimento degli obiettivi di miglioramento richiedono il coinvolgimento e la partecipazione attiva di tutto il personale. La formazione diviene dunque un momento fondamentale per educare, istruire, sensibilizzare il personale e motivarlo al perseguimento degli obiettivi comuni. Per questo motivo è programmato annualmente il corso di formazione sulla sicurezza sul luogo di lavoro, il quale viene ripetuto nel momento in cui vi dovessero essere delle nuove assunzioni. L'obiettivo è quello di contribuire a far nascere una vera e propria cultura della sicurezza in modo tale che lavorare in sicurezza diventi parte integrante delle modalità di conduzione e gestione di tutte le attività aziendali. Nel corso dell'anno 2014 il corso di formazione specifica in tema di sicurezza per gli operai ha coinvolto n. 77 dipendenti per complessive n. 924 ore, mentre quello per gli impiegati n. 27 dipendenti per complessive n. 108 ore. Infine l'aggiornamento dei dirigenti della sicurezza ha coinvolto n. 5 unità per complessive 80 ore, mentre l'aggiornamento dei preposti alla sicurezza ha coinvolto n. 14 unità per complessive n. 72 ore.

Nel 2014 non si sono verificati infortuni sul lavoro e solo due infortuni in itinere.

Infortuni	Uomini	Donne	Somma
sul lavoro	0	0	0
in itinere	0	2	2
Totale	0	2	2

Giornate perse per infortunio	Uomini	Donne	Somma
sul lavoro	0	0	0
in itinere	0	35	35
Totale	0	35	35

Inoltre per implementare azioni di miglioramento e per coinvolgere i lavoratori, sono previste riunioni annuali tra la Direzione, il Responsabile del servizio di prevenzione e protezione e il Responsabile dei lavoratori per la sicurezza; un momento di confronto per analizzare le situazioni problematiche ed adottare le misure correttive adeguate, in un'ottica di miglioramento continuo.

Per realizzare quanto detto il Gruppo si impegna quotidianamente a:

- eliminare/ridurre al minimo i rischi in relazione alle conoscenze acquisite in base al progresso tecnico, privilegiando gli interventi alla fonte;
- adottare, per l'esercizio dell'attività produttiva, attrezzature, macchinari ed impianti rispondenti ai requisiti essenziali di sicurezza;

- sostituire, per quanto riguarda i prodotti utilizzati, ciò che è pericoloso con ciò che non lo è, o è meno pericoloso;
- limitare al minimo il numero dei lavoratori che sono, o che possono essere, esposti ai rischi;
- adottare sistemi di gestione appropriati per assicurare e mantenere un elevato livello di prevenzione e di protezione dai rischi di infortuni e di malattie professionali;
- garantire idonea informazione, formazione, sensibilizzazione ed addestramento in materia di sicurezza e di salute a tutti i lavoratori.

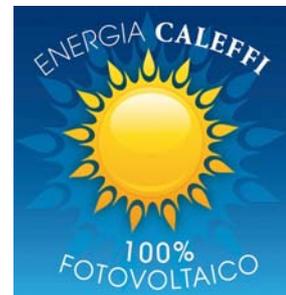
Alla data del 31 Dicembre 2014 il sistema di gestione per la salute e sicurezza sul luogo di lavoro di Caleffi è certificato secondo gli standard internazionali OHSAS 18001.

Occorre infine ricordare che in tema di sicurezza sul luogo di lavoro, a seguito degli eventi sismici del 20 e 29 Maggio 2012, che hanno interessato anche la Provincia di Mantova, il Gruppo Caleffi, all'indomani del tragico evento, tramite tecnici specializzati ha provveduto immediatamente ad effettuare uno scrupoloso sopralluogo di tutti i fabbricati ed ad apportare nel corso dei mesi successivi gli eventuali interventi, che si sono ritenuti necessari, per ripristinare le condizioni di sicurezza qualora queste fossero venute meno ed ad evitare cedimenti nei fabbricati come si sono verificate in Emilia, qualora dovessero ripresentarsi scosse telluriche.

GESTIONE AMBIENTALE

La tutela dell'ambiente è in questi anni un tema che incide fortemente sulla competitività delle imprese. La gestione degli impatti ambientali, la prevenzione e la gestione dei rischi, ma anche il problema dell'energia e dei suoi costi, rappresentano oggi per le imprese aspetti di importanza sostanziale, perché direttamente connessi alla sostenibilità del business e quindi alla capacità di sopravvivenza dell'impresa stessa. Per questi motivi, pur non avendo impatti ambientali particolarmente rilevanti in relazione al proprio processo produttivo, il tema dell'ambiente è particolarmente importante per il Gruppo Caleffi e per i suoi *stakeholder* e da molti anni Caleffi si adopera appunto per minimizzare il suo impatto ambientale. Il sistema di gestione ambientale è basato sullo standard ISO 9001:2000.

Proprio in tal ottica nel 2012 il Gruppo Caleffi ha realizzato un impianto fotovoltaico della potenza di 1 MGW sulle coperture dei propri magazzini. Tale operazione del costo complessivo di quasi due milioni di Euro ha permesso da un lato di eliminare le vecchie coperture esistenti in amianto, bonificando quindi il materiale stesso ed adempiendo ad un obbligo di legge, molti anni prima della sua scadenza, e dall'altro lato di produrre energia elettrica da fonte rinnovabile al servizio del processo produttivo, mentre quella prodotta in eccesso, rispetto al fabbisogno aziendale, viene immessa in rete e venduta al gestore. Nel 2014 l'energia elettrica prodotta è stata pari 959.910 Kwh, di cui Kwh 458.370 consumata direttamente dalla società all'interno del proprio processo produttivo (pari a quasi il 50% del fabbisogno energetico aziendale) e Kwh 512.350 ceduta al gestore.



La performance in materia ambientale viene realizzata mediante l'attuazione della politica ambientale del gruppo, che consiste nel:

- tutelare l'ambiente attraverso il rispetto delle prescrizioni legislative e regolamentari;
- migliorare la consapevolezza ambientale di tutti i dipendenti;
- non inquinare;
- collaborare con i fornitori per evitare rischi ambientali;
- ottimizzare costantemente l'impiego delle risorse;
- ridurre consumi e emissioni di CO2 legati al parco auto aziendale, attraverso il ricambio periodico degli autoveicoli;
- Controllare periodicamente i consumi di energia elettrica, idrici e termici delle sedi centrali e dei vari punti vendita dislocati sul territorio.

ATTIVITA' SOCIALI

Valorizzando l'attività di *Corporate Giving*, il Gruppo intende innanzitutto sostenere il terzo settore con risorse volte a stimolare il miglioramento del contesto sociale in cui operano, con il principale obiettivo di coprire aree di solidarietà altrimenti scoperte e diffondere la cultura del sociale in strati più larghi della popolazione, affermando modelli di comportamento valoriali.



Rientra in quest'ottica l'iniziativa benefica, a favore dell'Associazione Italiana per la Ricerca sul Cancro (A.I.R.C.), ente privato senza fini di lucro, fondato nel 1965 grazie all'iniziativa di alcuni ricercatori dell'Istituto dei Tumori di Milano, fra cui il Professor Umberto Veronesi e il Professor Giuseppe della Porta, avvalendosi del prezioso sostegno di noti imprenditori milanesi. L'attività di A.I.R.C. consiste nel raccogliere ed erogare fondi a favore del progresso della ricerca oncologica e nel diffondere al pubblico una corretta informazione in materia. I fondi vengono destinati alla ricerca sul cancro attraverso un processo di selezione e supervisione rigoroso, meritocratico e trasparente. La severità e professionalità delle valutazioni dei progetti di ricerca e delle borse di studio sono assicurate dalla direzione scientifica il cui staff è costituito da persone di rilevante *expertise* tecnico scientifica.

Tra le iniziative locali, il Gruppo Caleffi ha contribuito nel 2014 alla realizzazione del 2° Memorial in onore del tenente dei carabinieri Filippo Merlino, per anni a capo della locale stazione dell'arma. L'allora maresciallo partecipò a diverse missioni all'estero, in Albania, in Bosnia e Kosovo poi in Iraq con il contingente Italiano denominato "Antica Babilonia" che aveva il quartiere generale a Nassiriya. A Nassiriya il maresciallo morì nel tragico attentato del mattino del 12 novembre 2003 dove altri suoi commilitoni e civili persero la vita. Il figlio Fabio anche nel 2014 ha voluto organizzare, in onore del padre e degli altri caduti di Nassiriya, il torneo di wheelchair hockey al quale ha partecipato come giocatore ed al quale hanno partecipato alcune squadre iscritte al Campionato nazionale di wheelchair hockey di serie A1 e serie A2.



Nella foto un momento della manifestazione tenutasi al palazzetto dello sport di Viadana lo scorso 8 Giugno

Infine negli ultimi anni il Gruppo Caleffi ha mantenuto ed ampliato l'impegno rivolto al mondo dello sport, coniugando l'attenzione alla formazione dei più giovani con l'ascolto delle esigenze più dinamiche del tessuto sociale locale. Le società sportive sostenute, oltre a promuovere una cultura di sport meno diffusi, come il volley e il rugby, sono attive nella formazione di bambini e ragazzi grazie ai settori giovanili.



In tal ottica nel 2014 il Gruppo Caleffi ha sostenuto il progetto locale VBC Pallavolo Rosa Casalmaggiore. Il progetto, attivo dal luglio 2008, che è nato dall'unione di due pluritrentennali realtà della pallavolo cremonese: la VBC Casalmaggiore e la Pallavolo Ostiano, nel giro di pochi anni, è riuscita a conquistare la partecipazione al massimo campionato nazionale (A1 femminile) di pallavolo.

Nel 2013 nasce l'associazione Rugby Viadana 1970, sulle ceneri del vecchio progetto degli Aironi Rugby. Viene ripreso il vecchio logo e si aggiunge 1970 (anno di nascita del Rugby Viadana) al nome, ma si mantengono assolutamente inalterati i colori sociali. La prima squadra partecipa al campionato nazionale di serie A1, ma numerose sono anche le squadre giovanili partecipanti a vari campionati. Inoltre durante la stagione 2014 / 2015 l'associazione vive un momento di grande splendore; infatti, lo stadio del rugby di Viadana è stato inserito nel novero degli impianti sportivi che ospiteranno il mondiale di rugby Under 20 nel mese di Giugno 2015.



Inoltre il Gruppo Caleffi da sempre dà il proprio contributo a sostegno di iniziative benefiche locali, in particolare omaggiando con prodotti di propria produzione le scuole materne del territorio.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Nell'invitarVi ad approvare il bilancio che Vi sottoponiamo, Vi proponiamo la copertura della perdita dell'esercizio, pari a € 1.153.882,33 utilizzando la riserva sovrapprezzo azioni.

Viadana, 24 marzo 2015

Il Consiglio di Amministrazione

Bilancio Consolidato Gruppo Caleffi al 31 dicembre 2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)		<i>riesposto</i>		<i>riesposto</i>
Note	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013	01/01/2013
ATTIVITA'				
1	Immobili, impianti e macchinari	5.253	5.242	4.881
2	Attività immateriali	2.940	3.027	2.516
3	Attività finanziare	5	5	5
3	Partecipazioni	11	10	10
4	Attività per imposte differite	1.618	1.145	1.489
5	Crediti tributari	200	200	200
	Totale attività non correnti	10.027	9.629	9.101
6	Rimanenze	14.729	18.830	14.598
7	Crediti commerciali	15.903	20.510	20.773
	di cui verso parti correlate	0	61	0
8	Altri crediti	629	478	1.012
9	Attività per imposte correnti	175	0	211
10	Attività finanziarie	59	117	98
11	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.870	866	816
	Totale attività correnti	33.365	40.801	37.508
	TOTALE ATTIVITA'	43.392	50.430	46.609
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
	Capitale sociale	6.500	6.500	6.500
	Riserva sovrapprezzo azioni	3.670	3.670	5.315
	Riserva legale	936	912	912
	Altre riserve	1.471	1.201	463
	Riserva utili/(perdite) indivisi	-728	-779	-745
	Risultato dell'esercizio	-1.272	562	-1.715
12	Patrimonio netto del gruppo	10.577	12.066	10.730
	Capitale di terzi	375	342	694
	Utile/(Perdita) di terzi	-40	48	-367
	Totale patrimonio netto consolidato	10.912	12.456	11.057
13	Passività finanziarie	9.992	7.151	5.378
14	Benefici ai dipendenti	1.987	1.995	2.342
15	Altri fondi	378	445	687
16	Passività per imposte differite	34	69	85
	Totale passività non correnti	12.391	9.660	8.492
17	Debiti commerciali	10.719	16.163	11.887
	di cui verso parti correlate	559	802	125
18	Altri debiti	1.072	1.063	834
19	Benefici ai dipendenti	1.022	948	755
20	Passività per imposte correnti	433	504	329
21	Passività finanziarie	6.843	9.636	13.255
	Totale passività correnti	20.089	28.314	27.060
	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	43.392	50.430	46.609

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Note		31/12/2014	31/12/2013
22	Vendita di beni e servizi	52.145	56.207
23	Altri ricavi e proventi	622	611
	di cui verso parti correlate	0	61
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-2.005	2.710
	Costi delle materie prime e altri materiali	-20.720	-29.702
	Variazione rimanenze di materie prime	-2.072	1.523
24	Costi per servizi	-14.565	-15.823
	di cui verso parti correlate	61	92
25	Costi per godimento beni di terzi	-3.809	-3.837
	di cui verso parti correlate	425	523
26	Costi per il personale	-8.211	-7.719
27	Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche su crediti	-1.760	-1.554
28	Altri costi operativi	-312	-416
	Risultato operativo	-687	2.000
29	Oneri finanziari	-843	-740
30	Proventi finanziari	13	10
	Utile/perdite su cambi	-60	13
	Risultato prima delle imposte	-1.577	1.283
31	Imposte correnti	-201	-363
31	Imposte differite (attive)/passive	466	-310
	Risultato dell'esercizio	-1.312	610
	Attribuibile a:		
	Azionisti della Capogruppo	-1.272	562
	Azionisti Minoranza	-40	48
32	Utile/(Perdita) base per azione (euro)	-0,10	0,05
32	Utile/(Perdita) diluita per azione (euro)	-0,10	0,05

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Note	31/12/2014	31/12/2013
Risultato dell'esercizio	-1.312	610
Altre componenti del conto economico complessivo:		
<i>Componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile o perdita dell'esercizio</i>	-144	165
33 Utili/(perdite) da valutazione TFR las 19	-199	227
33 Effetto fiscale	55	-62
<i>Componenti che saranno successivamente riclassificate nell'utile o perdita dell'esercizio</i>	0	0
Totale componenti del conto economico complessivo	-144	165
Risultato complessivo dell'esercizio	-1.456	775
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	-1.401	712
Azionisti Minoranza	-55	63

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Rif. note esplicative	31-dic-14	riesposto 31-dic-13
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	866	816
B	Liquidità generata dall'attività operativa		
	Risultato dell'esercizio	-132	610
	Rettifiche per:		
	- Ammortamenti	27	1250
	Variazione del capitale d'esercizio		
	- Rimanenze finali	6	-4.232
	- Crediti commerciali	7	264
	- Debiti commerciali	17	4.276
	- Altre attività correnti	8	533
	- Altre passività correnti	18	229
	- Attività per imposte correnti	9	211
	- Passività per imposte correnti	20	175
	- Attività per imposte differite	4	344
	- Crediti tributari non correnti	5	0
	- Passività per imposte differite	16	-16
	- Fondi relativi al personale	14	-348
	- Debiti relativi al personale	19	133
	- Altri fondi	15	-242
	TOTALE	2.389	3.247
C	Liquidità generata dall'attività di investimento		
	- Investimenti in immobili, impianti e macchinari	1	-1.558
	- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	2	-671
	- Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,2	107
	TOTALE	-1.259	-2.122
D	Liquidità generata dall'attività finanziaria		
	- Variazione netta attività finanziarie correnti	10	-19
	- Variazione netta passività finanziarie correnti	21	-3.618
	- Variazione netta attività finanziarie non correnti	3	0
	- Variazione netta passività finanziarie non correnti	13	-1.679
	- Emissione prestito obbligazionario	13	3.452
	TOTALE	106	-1.864
E	Movimenti del patrimonio netto		
	- Acquisti/Vendite azioni proprie	12	625
	- Dividendi corrisposti	12	0
	- Altri movimenti di patrimonio netto	12	165
	TOTALE	-232	790
F	Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D+E)	1.004	50
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti a fine esercizio	1.870	866
	Ulteriori informazioni sui flussi finanziari:	31-dic-14	31-dic-13
	Imposte pagate nell'esercizio	464	47
	Interessi pagati nell'esercizio	726	588

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

in migliaia di Euro	Capitale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di Rivalutaz.	Riserva legale	Altre riserve	Riserva utili indivisi	Riserva azioni proprie	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio Consolidato
Saldo al 31 dicembre 2012	6.500	5.315	853	912	277	-745	-666	-1.715	10.730	327	11.057
Risultato dell'esercizio								562	562	48	610
<i>Altre componenti del risultato complessivo:</i>											
Utile/(perdita) attuariale da valut. TFR IAS 19 al netto dell'effetto fiscale					114	36		150	150	15	165
Risultato complessivo dell'esercizio								712	712	63	775
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>											
Destinazione risultato 2012		-1.645						1.715	0		0
Acquisto/Vendita azioni proprie					16		609		625		625
Saldo al 31 dicembre 2013	6.500	3.670	853	912	407	-779	-57	562	12.066	390	12.456
Risultato dell'esercizio								-1.272	-1.272	-40	-1.312
<i>Altre componenti del risultato complessivo:</i>											
Utile/(perdita) attuariale da valut. TFR IAS 19 al netto dell'effetto fiscale					-94	-35		-129	-129	-15	-144
Risultato complessivo dell'esercizio								-1.401	-1.401	-55	-1.456
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>											
Destinazione risultato 2013				24	453	86		-562	0		0
Distribuzione dividendi					-125				-125		-125
Acquisto/Vendita azioni proprie					-5		40		36		36
Saldo al 31 dicembre 2014	6.500	3.670	853	936	636	-728	-17	-1.272	10.577	335	10.912

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

Note esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014

Caleffi S.p.A. (la “Società” o la “Capogruppo”) ha sede in Italia. Il bilancio consolidato del Gruppo per l’esercizio di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2014 comprende i bilanci della Capogruppo Caleffi S.p.A. e della sua controllata (il “Gruppo”).

Dichiarazione di conformità

Il Gruppo Caleffi ha predisposto il bilancio consolidato in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall’International Accounting Standards Board ed adottati dall’Unione Europea ai sensi del regolamento n° 1606/2002 e relative interpretazioni, nonché sulla base dei provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS e IFRS) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato sono stati applicati i principi contabili illustrati nei successivi paragrafi.

Il presente bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2015.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 è disponibile su richiesta presso la sede della Società e sul sito internet www.caleffionline.it.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal primo gennaio 2014

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato sono omogenei a quelli utilizzati per la preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, a cui si fa esplicito rimando, con l’eccezione dei principi omologati dall’Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2014, di seguito rappresentati:

- IFRS 10 - Bilancio consolidato, IAS 27 (2011) - Bilancio separato. L'IFRS 10 introduce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società di scopo (*special purpose entity*). L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 - Bilancio consolidato e separato - che disciplinava la contabilizzazione del bilancio consolidato e il SIC-12 Consolidamento– Società a destinazione specifica. L'IFRS 10 cambia la definizione di controllo stabilendo che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto, o ha diritto, a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente: (a) il potere sull'entità oggetto di investimento; (b) l'esposizione, o i diritti, a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e (c) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti. L'IFRS 10 non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute dal Gruppo.
- IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto e IAS 28 (2011) - Partecipazioni in società collegate e joint venture. L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo - ed elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto. L'IFRS 11 non ha avuto alcun impatto per il Gruppo.
- IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre entità. L'IFRS12 dispone i requisiti di informativa per le partecipazioni detenute da una società in società controllate, joint venture, collegate e in veicoli strutturati. Questi requisiti di informativa non si applicano ai bilanci intermedi abbreviati, a meno che eventi e/o transazioni significativi intervenuti nel periodo non comportino la necessità di esporre questa informativa. L'IFRS 12 non ha avuto alcun impatto per il Gruppo.
- Entità di investimento - Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 27. Queste modifiche prevedono un'eccezione al consolidamento per le entità che rientrano nella definizione di entità di investimento ai sensi dell'IFRS 10 – Bilancio Consolidato. Questa eccezione al consolidamento richiede che le entità di investimento valutino le società controllate al fair value rilevato a conto economico. Queste modifiche non hanno avuto impatto per il Gruppo, poiché nessuna delle entità appartenenti al Gruppo si qualifica come entità di investimento ai sensi dell'IFRS 10.
- Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32. Queste modifiche chiariscono il significato di “ha correntemente un diritto legale a compensare” e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto per il Gruppo.
- Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39. Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'hedge accounting quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche non hanno avuto alcun

impatto poiché il Gruppo non ha sostituito i propri derivati né nell'esercizio in corso né negli esercizi precedenti.

- Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36. Queste modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dall'IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, queste modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stata rilevata o "riversata" una riduzione di valore (*impairment loss*). Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto per il Gruppo.

Principi emanati ma non ancora in vigore

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio consolidato, erano già stati emessi ma non ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IFRIC 21 *Tributi*

L'IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. E' richiesta l'applicazione retrospettiva per l'IFRIC 21. Questa interpretazione è da applicare obbligatoriamente nei bilanci che hanno inizio dal 17 giugno 2014 o successivamente.

Principi per la predisposizione del bilancio

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

Sono state adottate tutte le indicazioni previste dalle delibere Consob 15519 e 15520 nonché dalla comunicazione DEM/6064293, che prevedono la presentazione, qualora significative, delle posizioni o transazioni con parti correlate nonché dei componenti di reddito derivanti da eventi o fatti il cui accadimento risulti non ricorrente, e l'informativa da fornire nelle note esplicative.

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, composto dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, così come previsto dalle modifiche dello IAS 1 "Presentazione del bilancio", e dalle relative note esplicative, è stato predisposto applicando i criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dagli IFRS in vigore alla data di redazione del bilancio.

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 sono quelli omogeneamente applicati anche al bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, presentato ai fini comparativi, ad eccezione della contabilizzazione delle ricevute bancarie attive come dettagliatamente

descritto nel paragrafo “Posizione Finanziaria Netta”. A tal fine i dati comparativi al 31 dicembre 2013 e al 1 gennaio 2013 sono stati riesposti.

Il bilancio al 31 dicembre 2014 e i dati comparativi al 31 dicembre 2013 sono redatti sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcune attività materiali, valutate inizialmente al *deemed cost*, per le quali si sono mantenuti i valori derivanti da rivalutazioni ex lege operate in esercizi precedenti e degli eventuali strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie “*available for sale*”, valutati al *fair value*.

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

L’area di consolidamento, come lo scorso anno, include il bilancio della Capogruppo, Caleffi S.p.A. e della sua controllata Mirabello Carrara S.p.A..

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

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

Cambiamenti principi contabili ed errori

Lo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) disciplina, tra l’altro, le modalità di rilevazione e rappresentazione degli errori di esercizi precedenti. Secondo tale principio rientrano nel concetto di errore gli errori aritmetici, gli errori nell’applicazione di principi contabili, le sviste o interpretazioni distorte di fatti e le frodi.

Gli errori rilevanti, in relazione alla loro dimensione e alle circostanze che li hanno determinati, devono essere corretti retroattivamente nel primo bilancio autorizzato alla pubblicazione dopo la loro scoperta come segue:

- Determinando nuovamente gli importi comparativi per gli esercizi precedenti in cui è stato commesso l’errore; o
- Determinando nuovamente i saldi di apertura di attività, passività e patrimonio netto per il primo esercizio precedente presentato se l’errore è stato commesso precedentemente a tale esercizio.

La determinazione retroattiva dei valori consiste nel correggere la rilevazione, la valutazione e l’informativa concernente gli importi di elementi del bilancio come se l’errore di un esercizio precedente non fosse mai avvenuto.

Uso di stime

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

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

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

Le principali stime ed assunzioni operate nella redazione del bilancio sono di seguito descritte:

Perdita di valore di attività

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore. Il test di *impairment* delle attività immateriali a vita utile indefinita viene eseguito annualmente o più frequentemente qualora vi sia un'indicazione di perdita di valore.

Accantonamenti e svalutazioni

I fondi rettificativi delle poste dell'attivo circolante (crediti, rimanenze, attività finanziarie e altre attività correnti) sono stati iscritti, quanto ai crediti, sulla base di una valutazione dell'esigibilità dei crediti in essere e sull'esperienza storica di perdite su crediti; quanto alle rimanenze di magazzino sulle base delle prospettive di utilizzo delle giacenze nel ciclo produttivo e sulla possibilità di realizzo delle giacenze di prodotti finiti con un margine di profitto. Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono state valutate al *fair value*.

Gli importi rilevati come accantonamento ai fondi per rischi ed oneri rappresentano la migliore stima degli oneri richiesti per adempiere alle obbligazioni esistenti alla data di riferimento del bilancio e riflettono rischi ed incertezze che inevitabilmente caratterizzano una pluralità di fatti e circostanze.

Recuperabilità delle imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di differenze temporanee deducibili e benefici fiscali teorici per perdite riportabili a nuovo. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli

amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive eventualmente da svalutare e quindi del saldo di imposte differite attive che possono essere contabilizzate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali tali differenze/perdite potranno essere assorbite.

Benefici a dipendenti

Gli accantonamenti connessi ai fondi relativi al personale sono determinati sulla base di ipotesi attuariali. La metodologia attuariale considera parametri di natura finanziaria come, per esempio, il tasso di sconto o il rendimento atteso di lungo termine delle attività a servizio dei piani, i tassi di crescita delle retribuzioni ed i tassi di crescita dei costi di assistenza medica, e considera la probabilità di accadimento di potenziali eventi futuri attraverso l'uso di parametri di natura demografica come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni o al pensionamento dei dipendenti. Le variazioni di tali ipotesi potrebbero avere effetti significativi su tali fondi.

Imposte sul reddito

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

Principi di consolidamento

a) Area di consolidamento

Il presente bilancio consolidato comprende il bilancio al 31 dicembre 2014 di Caleffi S.p.A., Società Capogruppo, e i bilanci o le situazioni contabili alla stessa data, approvate dagli organi competenti, relative alle società nelle quali la Capogruppo controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, o nelle quali dispone dei voti sufficienti ad esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria.

La società inclusa nell'area di consolidamento, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, è, come già nel 2013, oltre alla Capogruppo, la Mirabello Carrara S.p.A..

b) Criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo comprende le relazioni di tutte le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci e/o le situazioni contabili delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato dalla data in cui si assume il controllo, fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere, ad eccezione di quelle per le quali l'inclusione fino alla data di cessione non influenzerebbe la presentazione

dei valori economici. Le quote di patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente sia nella situazione patrimoniale-finanziaria che nel conto economico consolidato.

Le partecipazioni del Gruppo comprendono l'avviamento identificato al momento dell'acquisizione al netto delle perdite di valore cumulate. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza del gruppo degli utili o delle perdite delle partecipate rilevate secondo il metodo del patrimonio netto, al netto delle eventuali rettifiche necessarie per allineare i principi contabili a quelli del Gruppo a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole o il controllo congiunto fino alla data in cui detta influenza o controllo cessano. Quando la quota delle perdite di pertinenza del Gruppo di una partecipazione contabilizzata con il metodo del patrimonio netto eccede il valore contabile di detta partecipata, il Gruppo azzerava la partecipazione e cessa di rilevare la quota delle ulteriori perdite, tranne nei casi in cui il Gruppo abbia contratto obbligazioni legali o implicite oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della partecipata.

c) Tecniche di consolidamento

I principali criteri di consolidamento adottati sono di seguito indicati:

- 1) le voci dell'attivo e del passivo nonché i costi ed i ricavi delle società consolidate, sono recepiti integralmente nei prospetti contabili consolidati;
- 2) il valore di carico della partecipazione è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto della società partecipata; le quote di patrimonio netto e gli utili o le perdite di pertinenza degli azionisti di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto consolidato e nel conto economico consolidato. Le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale (ossia operazioni con soci nella loro qualità di soci);
- 3) le eventuali differenze tra il costo d'acquisizione e la relativa frazione di patrimonio netto alla data di acquisto è imputata, ove possibile, a rettifica delle specifiche voci dell'attivo e del passivo dell'impresa partecipata sulla base della valutazione effettuata a valori correnti al momento dell'acquisto. L'eventuale residuo positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata Avviamento, che non viene ammortizzato, ma assoggettato a valutazione annuale volta ad individuare perdite di valore secondo le metodologie descritte nel paragrafo "Perdita di valore di attività";
- 4) gli incrementi/decrementi del patrimonio netto delle società consolidate imputabili ai risultati conseguiti successivamente alla data di acquisto della partecipazione, in sede di elisione, vengono iscritti in un'apposita riserva di patrimonio netto denominata "Riserva utili indivisi";
- 5) i rapporti reciproci di debito e credito, di costi e di ricavi tra società consolidate, unitamente agli effetti economici e patrimoniali di tutte le operazioni intercorse tra le stesse, vengono eliminati;
- 6) i dividendi distribuiti dalle imprese del Gruppo alle rispettive partecipazioni vengono eliminati dal conto economico in sede di consolidamento.

Le imprese consolidate, le imprese controllate non consolidate, le imprese controllate congiuntamente con altri soci, le imprese collegate e le altre partecipazioni rilevanti a norma dell'articolo 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni sono distintamente indicate nell'allegato "Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2014" che fa parte integrante delle presenti note.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Immobili, impianti e macchinari

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

Il costo include:

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

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

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

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

Fabbricati (migliorie) lungo la durata del contratto di affitto se minore	10%
Costruzioni leggere	10%
Impianti e macchinari	12,5% - 17,5%
Impianti e macchinari (impianto fotovoltaico)	5%
Attrezzature:	
- quadri stampa	50%
- altre attrezzature	25%
Mobili e macchine d'ufficio	12%
Macchine elettroniche	20%
Automezzi industriali	20%
Autovetture	25%

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

Le manutenzioni straordinarie sono incluse nel valore contabile dell'attività solo quando è probabile che da esse deriveranno futuri benefici economici. Le manutenzioni ordinarie sono imputate a conto economico nell'esercizio nel quale sono state effettuate.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Attività immateriali a vita utile definita

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

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

Diritti di brevetto ed utilizzo opere dell'ingegno	33%
Concessioni licenze, marchi e simili	10%
Altre	33%
Diritto di superficie impianto fotovoltaico	5%

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

Attività immateriali a vita utile indefinita

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

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

Avviamento

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

Ricerca e sviluppo

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

RIDUZIONE DI VALORE DELLE ATTIVITA'

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

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

Perdita di valore

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

Calcolo del valore recuperabile

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

Ripristini di valore

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

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

ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Le attività finanziarie disponibili per la vendita ("AFS") sono quelle attività finanziarie non derivate, che sono designate come disponibili per la vendita o non sono classificate come:

- finanziamenti e crediti;
- investimenti posseduti sino alla scadenza;
- attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico;

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

Nel caso di perdita di valore significativa e prolungata, tale importo viene stornato dal patrimonio netto e viene imputato al conto economico.

Le passività finanziarie si riferiscono a debiti finanziari e sono rilevate al costo ammortizzato, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione, rilevando le eventuali differenze tra costo e valore di

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

RIMANENZE

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

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

CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

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

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

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

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

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

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

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

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

Le remunerazioni riconosciute ai dipendenti e agli amministratori tramite l'assegnazione di *stock option* sono riconosciute a conto economico tramite l'iscrizione del costo con contropartita il patrimonio netto, e valutate in base al *fair value* delle operazioni alla data di attribuzione. Tale valore è misurato al momento dell'assegnazione delle *stock option* ed è riconosciuto lungo il periodo nel quale le opzioni maturano le condizioni per l'esercizio (*vesting period*). Il *fair value* dell'opzione alla data di attribuzione è valutato utilizzando modelli finanziari, considerando i termini e le condizioni in base alle quali sono stati assegnati tali diritti. Si precisa che il Gruppo non ha in essere, al 31 dicembre 2014, operazioni di *stock option*.

BENEFICI AI DIPENDENTI

A) Piani a contribuzione definita

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

B) Piani a benefici definiti

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) delle società italiane è considerato un piano a benefici definiti, secondo quanto disposto dallo IAS 19 modificato, applicato dal Gruppo anticipatamente a partire dal 31 dicembre 2012.

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

Gli utili e le perdite derivanti dal calcolo attuariale, in conseguenza dell'applicazione a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 del nuovo principio modificato, sono stati rilevati in bilancio nel conto economico complessivo.

In seguito alle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto ('TFR') dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti ('Riforma Previdenziale') emanati nei primi mesi del 2007, il Gruppo ha adottato il seguente trattamento contabile:

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

obbligazioni pensionistiche maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata.

In considerazione delle novità introdotte dalla riforma, la componente legata agli incrementi salariali futuri attesi è stata esclusa dal calcolo di attualizzazione a partire dal 1° gennaio 2007. Per effetto delle modifiche allo IAS 19, gli utili e le perdite attuariali sono interamente imputati al conto economico complessivo nel periodo di riferimento;

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

FONDI PER RISCHI E ONERI

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

DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

I debiti sono iscritti al costo ammortizzato.

STRUMENTI DERIVATI E COPERTURE DEI FLUSSI FINANZIARI

Gli strumenti derivati sono valutati inizialmente al *fair value* e successivamente adeguati al *fair value* riferito alla data di bilancio e classificati nella situazione patrimoniale-finanziaria rispettivamente tra le altre attività e passività correnti.

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

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

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

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

OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

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

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI

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

CONTRIBUTI PUBBLICI

Se esiste una ragionevole certezza che i contributi saranno ricevuti e che il Gruppo rispetterà le condizioni previste, i contributi pubblici sono rilevati inizialmente come ricavi differiti. I contributi sono successivamente riconosciuti a conto economico come proventi, con un criterio sistematico lungo gli esercizi necessari a contrapporli ai costi che il contributo intende compensare nel caso di contributi in conto esercizio e lungo la vita utile dell'attività che il contributo intende compensare nel caso di contributi in conto capitale.

ONERI E PROVENTI FINANZIARI

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

IMPOSTE SUL REDDITO (CORRENTI, DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE)

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

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

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

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

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

UTILE/PERDITA PER AZIONE

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

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

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del Patrimonio Netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i proventi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di Patrimonio Netto.

INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori Operativi", entrato in vigore a partire dall'esercizio 2009, che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dalla Direzione Aziendale per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dalla Direzione Aziendale ai fini dell'allocatione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance. Sono stati individuati due diverse Business Unit, sulla base del segmento di mercato di riferimento, come meglio specificato a pag. 81.

Analisi delle voci di stato patrimoniale

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. Immobili, impianti e macchinari

	Situazione iniziale			Fondo		Saldo al 31/12/13
	Costo Storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Ammortamento		
Terreni e Fabbricati	1.190			402		788
Impianti e Macchinari	9.651	775		7.966		2.460
Attrezzature e Altri Beni	7.622			5.679		1.943
Immob. in corso ed acconti	51					51
Totale	18.514	775	-	14.047		5.242
	Movimenti dell'esercizio					
	Riclassifiche	Incrementi	Cessioni/Stralci	Utilizzo fondo	Ammortamenti	Saldo al 31/12/14
Terreni e Fabbricati	-	215	-	-	160	843
Impianti e Macchinari	-	116	-	-	252	2.324
Attrezzature e Altri Beni	51	797	333	326	775	2.009
Immob. in corso ed acconti	-51	77	-	-	-	77
Totale	-	1.205	333	326	1.187	5.253

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nell'esercizio ammontano a € 1.205 mila in decremento rispetto ad € 1.558 mila dell'esercizio precedente, ed hanno riguardato principalmente l'allestimento del nuovo punto vendita di Brugnato (SP), il refitting del punto vendita di Bagnolo (MN), la realizzazione di corner dedicati presso principali clienti e l'acquisto di quadri e cilindri per la stampa dei tessuti.

Sono state, di contro, effettuate dismissioni e stralci di impianti e attrezzature per un valore contabile originario di € 333 mila che risultavano ammortizzati per € 326 mila. Tali dismissioni hanno generato minusvalenze e plusvalenze non rilevanti.

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

Per i dettagli della voce rivalutazioni si veda la nota 1 del bilancio della Caleffi S.p.A..

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

Al 31 dicembre 2014 non vi sono significativi ordini emessi per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari.

2. Attività immateriali

	Situazione iniziale		Fondo		Saldo al 31/12/13
	Costo Storico	Rivalut./Svalut.	Ammortamento		
Diritti di brevetto e opere ingegno	321	-	266		55
Marchi	844	-	493		351
Aviamento	2.025	-	-		2.025
Altre	785	-	189		596
Totale	3.975	-	948		3.027
	Movimenti dell'esercizio				
	Riclassificazioni	Acquisizioni	Cess./Riduzioni	Ammortamenti	Saldo al 31/12/14
Diritti di brevetto e opere ingegno	-	19	-	35	39
Marchi	-	32	-	78	305
Aviamento	-	-	-	-	2.025
Altre	-	10	-	35	571
Totale	-	61	-	148	2.940

Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta l'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore, secondo le regole dello IAS 36.

L'*impairment test* consiste nel confrontare il valore recuperabile della *Cash Generating Unit* cui è allocato l'avviamento con il valore contabile (*carrying amount*) del relativo capitale investito netto operativo.

Se il valore contabile dell'unità generatrice di flussi di cassa eccede il rispettivo valore recuperabile, occorre rilevare a conto economico una perdita per riduzione di valore dell'avviamento allocato alla CGU.

La perdita per riduzione di valore dell'avviamento non può essere successivamente ripristinata.

Il valore recuperabile di una CGU è il maggiore fra il valore equo (*fair value less costs of disposal*) al netto dei costi di vendita ed il valore d'uso della stessa unità.

Il *fair value* al netto dei costi di vendita (*fair value less costs of disposal*) di una CGU coincide con l'ammontare ottenibile dalla vendita della CGU in una libera transazione fra parti indipendenti, consapevoli e disponibili, dedotti i costi della dismissione.

Il valore d'uso di una CGU è costituito dal valore attuale dei flussi di cassa attesi ottenuto sulla base di un tasso di attualizzazione che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. La stima analitica dei flussi di cassa futuri da attualizzare non dovrebbe considerare un orizzonte temporale superiore ai cinque anni; il valore dei flussi di cassa attesi oltre tale periodo viene colto in maniera sintetica nella stima di un valore terminale.

Il tasso di crescita a lungo termine utilizzato per la stima del valore terminale della CGU non dovrebbe superare il tasso medio di crescita a lungo termine del settore o del mercato nel quale l'unità opera.

I flussi di cassa futuri devono essere stimati facendo riferimento alle condizioni correnti della CGU e non devono considerare né i benefici derivanti da ristrutturazioni future per le quali l'entità non è ancora impegnata, né gli investimenti futuri di miglioramento o di ottimizzazione dell'unità.

Ai fini della stima del valore recuperabile dell'avviamento si è fatto riferimento alla *Cash Generating*

Unit coincidente con la controllata Mirabello Carrara S.p.A., relativa quindi alla sua attività di produzione e commercializzazione di biancheria per la casa.

La stima del valore recuperabile fa riferimento al valore d'uso basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa operativi (c.d. *unlevered free cash flow*) ad un saggio che esprime l'appropriato costo medio ponderato del capitale.

Il test di *impairment* sull'avviamento Mirabello Carrara, effettuato con il metodo del *Discounted Cash Flow* con riferimento al 31 dicembre 2014, è stato predisposto con il supporto di esperti indipendenti. La previsione dei futuri flussi di cassa operativi deriva dal budget 2015 e da un piano previsionale per gli esercizi 2015-2017 redatto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione della Mirabello Carrara S.p.A. in data 17 marzo 2015.

I flussi attesi sono stati proiettati sul risultato operativo consuntivo e sul piano previsionale 2015-2017 e poi attualizzati sulla base di un costo medio del capitale (WACC) pari al 6,1% netto (nel 2013 il WACC applicato era pari al 7,2% netto). Tale tasso riflette le valutazioni correnti di mercato sia del costo del capitale preso a prestito sia della remunerazione attesa dai portatori di capitale di rischio connessa ai rischi specifici dell'attività di Mirabello Carrara S.p.A..

Il *terminal value* è stato calcolato capitalizzando il flusso di cassa disponibile atteso in perpetuità a partire dal 2018 (€ 1.123 mila per anno), nell'ipotesi che lo stesso cresca all'infinito in ragione di un tasso "g" pari al saggio di crescita reale atteso pari all'1% (stesso valore utilizzato nel 2013).

L'*impairment test* non ha fatto emergere riduzione di valore dell'avviamento in quanto il valore recuperabile della CGU cui è allocato è risultato superiore di circa € 14.354 mila al relativo capitale investito netto operativo.

Analisi di sensitività dell'impairment

Variando il WACC di mezzo punto percentuale in più, a parità di tasso di crescita perpetuo, l'*impairment* non avrebbe prodotto riduzioni per perdita di valore, poiché l'incidenza di tale variazione è di € 2.295 mila circa.

Una riduzione del tasso di crescita perpetuo di mezzo punto percentuale, a parità di tasso di sconto (WACC) non avrebbe prodotto riduzioni per perdita di valore, poiché l'incidenza di tale variazione è di € 1.995 mila circa.

L'effetto congiunto di un aumento del WACC di mezzo punto percentuale e di una contestuale riduzione di tasso di crescita perpetuo del medesimo importo avrebbe prodotto una riduzione per perdita di valore pari ad € 3.937 mila circa.

Nella voce "Marchi" sono inclusi:

- gli oneri di natura durevole sostenuti per la tutela e la diffusione del marchio Caleffi per un valore residuo di € 85 mila;
- il *fair value* del marchio Mirabello, pari ad € 98 mila; rilevato in occasione dell'acquisizione di Mirabello nel 2008;

- il *fair value* dei marchi Carrara e Besana, pari ad € 95 mila, rilevato in occasione dell'acquisto del ramo di azienda da Manifattura Tessuti Spugna Besana nel 2010;
- gli oneri di natura durevole sostenuti per la tutela e la diffusione dei marchi Mirabello, Carrara e Besana per un valore residuo di € 30 mila.

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

Caleffi S.p.A. ha contabilizzato nella voce "altre attività immateriali" il costo relativo al diritto di superficie del lastrico solare sul quale è installato l'impianto fotovoltaico. La controparte con la quale è stato stipulato il contratto è la parte correlata Pegaso S.r.l.. Il costo complessivo del diritto di superficie per il periodo 01/01/2013 – 31/12/2032 è pari a 20 canoni annuali di importo fisso di € 42.500, per complessivi € 850 mila. I canoni sono stati fatturati dalla controparte in un'unica soluzione nel 2013 e il costo complessivo del diritto di superficie è stato contabilizzato nelle attività immateriali, con contropartita un debito commerciale, in quanto soddisfa la definizione di attività immateriale secondo quanto previsto dai principi contabili di riferimento. Il valore di iscrizione pari ad € 623 mila corrisponde al valore attuale del costo complessivo sostenuto da Caleffi nell'ambito del contratto. La differenza fra il valore di iscrizione e il costo complessivo rappresenta un onere finanziario rilevato lungo la durata del contratto. Il valore dell'ammortamento per l'esercizio 2014 è pari ad € 31 mila. L'attualizzazione ha comportato l'iscrizione per competenza di oneri finanziari pari ad € 20 mila.

3. Attività finanziarie e partecipazioni

	31/12/2014	31/12/2013
Immobilizzazioni finanziarie	5	5
Partecipazioni	11	10
Totale	16	15

Le immobilizzazioni finanziarie si riferiscono a crediti finanziari verso il Centro Medico S. Nicola di Viadana. Tali attività sono iscritte al costo, ridotto in presenza di perdite di valore.

Le partecipazioni fanno riferimento a partecipazioni minoritarie nel Consorzio per lo sviluppo produttivo e distributivo dell'area viadanese, nella società Immobiliindustria S.p.A. e in altri consorzi minori.

4. Attività per imposte differite

	31/12/2014	31/12/2013
Imposte differite attive	1.618	1.145
Totale	1.618	1.145

Il dettaglio delle imposte differite attive al 31 dicembre 2014 è il seguente:

	Diff. temporanea	Ires 27,5%	Irap 3,90%	Imp. Ant.
• F.do indennità suppletiva clientela	313	86	0	86
• Rettifiche per svalutazione crediti	851	234	0	234
• Rettifiche per obsolescenza magazzino	312	85	7	92
• Rettifiche per resi su vendite	100	28	4	32
• Amm. e costi a deducibilità differita	550	151	4	155
• Interessi passivi	1.006	276	0	276
• Perdita fiscale	2.580	709	0	709
• Perdita attuariale su TFR IAS 19	124	34	0	34
Totale	5.836	1.603	15	1.618

La recuperabilità delle imposte differite attive è basata sui risultati positivi attesi del Gruppo (budget 2015 della Capogruppo e piano 2015-2017 della Mirabello Carrara S.p.A.), in grado di generare imponibili fiscali sufficienti ad assorbire le differenze temporanee. Non ci sono imposte differite attive non iscritte.

La controllata ha aderito al consolidato fiscale.

La movimentazione dell'esercizio è stata la seguente:

	Saldo iniziale		Rettifiche e Riclassifiche		Rilevate nelle altre componenti del c.e. complessivo		Utilizzo		Incremento		Saldo finale	
	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap
F.do indennità suppletiva clientela	108	14	-	-14	-	-	22	-	-	-	86	-
Rettifiche per svalutazione crediti	149	-	-	-	-	-	10	-	95	-	234	-
Rettifiche per obsolescenza magazzino	85	7	-	-	-	-	-	-	-	-	85	7
Rettifiche per resi su vendite	28	4	-	-	-	-	-	-	-	-	28	4
Ammortamenti e costi a deducibilità differita	149	4	-	-	-	-	29	1	31	1	151	4
Interessi passivi	105	-	-	-	-	-	-	-	171	-	276	-
Perdite fiscali	492	-	8	-	-	-	-	-	209	-	709	-
Perdita attuariale su TFR IAS 19	-	-	-	-	34	-	-	-	-	-	34	-
Totale	1.116	29	8	-14	34	-	61	1	506	1	1.603	15

Gli utilizzi e gli incrementi sono stati contabilizzati a conto economico.

La voce "Rilevate nelle altre componenti del c.e. complessivo" si riferisce alla rilevazione della perdita attuariale sul TFR IAS 19 contabilizzata nell'esercizio, che è stata parzialmente compensata con le imposte differite passive contabilizzate sull'utile attuariale relativo al TFR IAS 19 rilevato nel 2013.

Il *tax rate* adottato nel calcolo delle imposte differite attive è il 27,5% ai fini Ires e il 3,9% ai fini Irap.

5. Crediti tributari

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti tributari	200	200
Totale	200	200

Tale voce è relativa al credito verso l'erario per il rimborso Ires per mancata deduzione dell'Irap relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato degli anni 2007-2011, per il quale è stata presentata istanza di rimborso nel mese di marzo 2013.

ATTIVITA' CORRENTI**Capitale circolante**

L'analisi del capitale circolante del Gruppo è la seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti commerciali	15.903	20.510
Rimanenze	14.729	18.830
Debiti commerciali	-10.719	-16.163
Totale	19.913	23.177

* **Riesposto**

* Si veda commento al paragrafo "Posizione Finanziaria Netta" di pag. 79

Il capitale circolante è in decremento per effetto della diminuzione del fatturato e delle minori scorte, determinate dalla migliorata gestione del magazzino.

6. Rimanenze

	31/12/2014	31/12/2013
Materie Prime e Sussidiarie	3.605	4.760
Merci in viaggio Materie Prime	-	873
- Rettifiche per obsolescenza materie prime	-30	-30
Prodotti in corso di lavor. e semilavor.	111	389
Prodotti Finiti	11.201	13.024
Merci in viaggio Prodotti Finiti	124	96
- Rettifiche per obsolescenza prodotti finiti	-282	-282
Totale	14.729	18.830

Le voci Rettifiche per obsolescenza materie prime e prodotti finiti, sono determinate da accantonamenti tassati effettuati per adeguare al presunto valore di realizzo le materie prime e i prodotti finiti a lento rigiro.

Il valore delle rimanenze non differisce in misura apprezzabile dai costi correnti alla chiusura dell'esercizio.

7. Crediti Commerciali

	31/12/2014	31/12/2013	
Crediti commerciali Italia	15.772	20.263	* Riesposto
Crediti commerciali paesi UE	683	800	
Crediti commerciali paesi extra-UE	573	314	
- Rettifiche ai crediti per svalutazioni	-1.025	-767	
- Rettifiche ai crediti per resi	-100	-100	
Totale	15.903	20.510	
di cui verso parti correlate	0	61	

* Si veda commento al paragrafo "Posizione Finanziaria Netta" di pag. 79

Non vi sono concentrazioni di crediti significativi verso uno o pochi clienti. I crediti in valuta estera sono stati convertiti al cambio del 31 dicembre 2014. Non vi sono crediti con scadenza superiore a 12 mesi o 5 anni.

Si precisa che il valore netto contabile dei crediti commerciali approssima il rispettivo valore equo.

La voce "Rettifiche ai crediti per svalutazioni" ha avuto i seguenti movimenti nel corso dell'esercizio:

	F.do Art. 106 T.U.I.R.	F.do tassato	Totale
Saldo al 31 dicembre 2013	222	545	767
Utilizzo per perdite su crediti	-132	-35	-167
Accantonamento dell'esercizio per rischi inesigibilità	<u>84</u>	<u>341</u>	<u>425</u>
Saldo al 31 dicembre 2014	174	851	1.025

8. Altri crediti

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti verso dipendenti	17	17
Acconti a fornitori per servizi	219	72
Note di accredito da ricevere	53	153
Crediti verso Erario per Iva	134	88
Crediti vari	41	17
Crediti per rimborsi assicurativi	8	33
Risconti attivi	157	98
Totale	629	478

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

I “Risconti attivi”, nelle componenti più significative, si riferiscono a canoni di affitto e a contratti di manutenzione.

9. Attività per imposte correnti

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti verso Erario per Ires	79	-
Crediti verso Erario per Irap	96	-
Totale	175	-

I “Crediti verso Erario per Ires e per Irap” derivano rispettivamente da acconti Ires e Irap versati nel 2014 superiori all’effettivo debito dell’anno.

10. Attività finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013
Attività finanz. disponibili per la vendita	59	117
Totale	59	117

Il dettaglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita al 31 dicembre 2014 è il seguente:

Descrizione	Data di acquisto	Valore di acquisto	Valore di carico al 31/12/13	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Valore al 31/12/2014	Riduzione/Ripristino di valore dell'esercizio	Riduzione/Ripristino di valore complessiva	% cumulata
Fondo Equilybra	05/09/2008	117	117	0	58	59	0	0	0%
Totale		117	117	0	58	59	0	0	0%

Nel corso del 2014 l'attività finanziaria "Fondo Equilybra" è diminuita per € 58 mila per effetto del rimborso di versamenti in conto capitale effettuati negli anni precedenti così come previsto dal regolamento dell'investimento. Tale rimborso non ha comportato diminuzioni nel numero delle quote che rimangono pari a n° 1.000.

In applicazione dell'IFRS 13, la seguente tabella evidenzia le attività valutate al *fair value* al 31 dicembre 2014, per livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Fondo Equilybra	59	0	0	59

La distinzione fra i livelli gerarchici indicati in tabella è la seguente:

Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività oggetto di valutazione;

Livello 2 – dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

Livello 3 – dati di input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	31/12/2014	31/12/2013	
Depositi bancari e postali	1.832	785	* Riesposto
Assegni	9	45	
Denaro e valori in cassa	29	36	
Totale	1.870	866	

* Si veda commento al paragrafo "Posizione Finanziaria Netta" di pag. 79

Non vi sono vincoli al libero utilizzo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti esistenti al 31 dicembre 2014.

Per quanto riguarda la dinamica delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” si rimanda al Rendiconto Finanziario.

12. Patrimonio netto del Gruppo

	31/12/2014	31/12/2013
Capitale Sociale	6.500	6.500
Riserva Sovraprezzo Azioni	3.670	3.670
Riserva Legale	936	912
Riserva utili/(perdite) indivisi	-728	-779
Altre Riserve	1.488	1.258
Riserva azioni proprie	-17	-57
Risultato dell'esercizio	-1.272	562
Totale	10.577	12.066

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente versato, ammonta a € 6.500 mila ed è costituito da n. 12.500.000 azioni senza valore nominale.

Al 31 dicembre 2014 la Società detiene nel proprio portafoglio n° 11.314 azioni proprie, per un valore complessivo di € 17 mila. Tale valore secondo quanto stabilito dallo IAS 32 è stato portato a diretta rettifica della voce “Altre Riserve” del patrimonio netto.

La movimentazione delle azioni proprie nell'esercizio è stata la seguente:

Azioni al 31/12/2013	n°	42.521	controvalore	€	57.109
Azioni acquistate	n°	176.647	controvalore	€	259.121
Azioni vendute	n°	207.854	controvalore	€	299.620
Totale azioni al 31/12/2014	n°	11.314	controvalore	€	16.610

PASSIVITA' NON CORRENTI

13. Passività Finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013
Finanziamenti da banche	6.520	3.699
Prestito Obbligazionario	3.472	3.452
Totale	9.992	7.151

La composizione dei debiti verso banche per finanziamenti è la seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
Quota da rimborsare entro l'anno	4.854	3.676
Quota da rimborsare tra 1 e 5 anni	6.016	3.022
Quota da rimborsare oltre 5 anni	504	677
Totale debiti verso banche per finanziamenti	11.374	7.375

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, il cui tasso è significativamente più contenuto. Una parte significativa dei flussi finanziari in uscita, rappresentati dagli interessi pagati sui finanziamenti ottenuti dal sistema bancario, è esposta al rischio di variazione dei tassi di interesse. Riteniamo che tale rischio non sia in grado di influenzare in modo significativo la redditività aziendale, per tale motivo non sono state poste in essere apposite coperture.

La voce finanziamenti da banche è al netto dell'attualizzazione del finanziamento agevolato per adeguarlo ai tassi di mercato per € 18 mila.

A fronte dei suddetti finanziamenti non sono state rilasciate garanzie.

Si segnala altresì che due finanziamenti in essere alla Capogruppo al 31 dicembre 2014 sono soggetti a restrizioni o vincoli finanziari ("*financial covenants*"). Tali *covenants* prevedono che il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto della Capogruppo non sia superiore a 1. Alla data di chiusura di bilancio tali *covenants* sono rispettati.

La Mirabello Carrara S.p.A. ha in essere due *covenants* su altrettanti finanziamenti. Tali *covenants* prevedono che il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata e patrimonio netto consolidato non sia superiore ad 1,5; al 31 dicembre 2014 tali *covenants* risultano rispettati.

Tutti gli altri finanziamenti non sono soggetti a restrizioni o vincoli.

Si rinvia inoltre alla nota n° 13 del bilancio della Capogruppo Caleffi S.p.A..

14. Benefici ai dipendenti

	31/12/2014	31/12/2013
T.F.R. da lavoro subordinato	1.987	1.995
Totale	1.987	1.995

Tale voce ammonta ad € 1.987 mila e riflette le indennità di fine rapporto maturate a fine periodo dal personale dipendente, che sono valutate secondo criteri attuariali ai sensi dello IAS 19.

Tale modalità di calcolo ha comportato l'iscrizione di oneri finanziari per € 61 mila e perdite attuariali per € 199 mila.

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

Passività netta per trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2013	1.995
Trattamento fine rapporto pagato nell'esercizio	-313
Accantonamento dell'esercizio	45
Onere finanziario	61
(Utile) / Perdita attuariale	199
Passività netta per trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2014	1.987

Gli oneri finanziari sono classificati nella relativa voce del conto economico, la perdita attuariale è contabilizzata nel conto economico complessivo.

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

IPOTESI FINANZIARIE	2014	2013	2012	2011	2010
Tasso di attualizzazione	1,49%	3,17%	2,05%	4,75%	4,40%
Tasso annuo di inflazione	0,60%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	1,95%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Frequenza annua anticipazioni	2,50%	2,50%	3,00%	3,00%	3,00%
Frequenza turnover	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

In ottemperanza a quanto previsto dal nuovo IAS 19, di seguito si forniscono le informazioni aggiuntive richieste:

- analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando

gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti;

- indicazione della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito.

Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione aumentasse dello 0,25% l'effetto positivo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 44 mila.

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione diminuisse dello 0,25% l'effetto negativo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 45 mila.

Nell'ipotesi che il tasso d'inflazione aumentasse dello 0,25% l'effetto negativo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 30 mila.

Nell'ipotesi che il tasso d'inflazione diminuisse dello 0,25% l'effetto positivo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 29 mila.

Nell'ipotesi che il tasso di turnover aumentasse dell'1% l'effetto positivo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 12 mila.

Nell'ipotesi che il tasso di turnover diminuisse dell'1% l'effetto negativo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 13 mila.

La *duration* media del piano è di 10,5 anni.

15. Altri Fondi

	31/12/2014	31/12/2013
F.do indennità suppletiva di clientela	368	438
F.do per rischi ed oneri	10	7
Totale	378	445

Il fondo indennità suppletiva di clientela viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi.

La voce ha avuto la seguente movimentazione:

	Fisc art. 105 TUIR	Fisc tassato	Totale
Saldo al 31 dicembre 2013	44	394	438
Utilizzo dell'esercizio	-30	-81	-111
Incremento dell'esercizio	<u>41</u>	<u>0</u>	<u>41</u>
Saldo al 31 dicembre 2014	55	313	368

16. Passività per imposte differite

	31/12/2014	31/12/2013
Imposte differite passive	34	69
Totale	34	69

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

Il dettaglio è il seguente:

	Diff. temporanea	Ires 27,5%	Irap 3,90%	Imp. Diff.
• Ammortamento cespiti	25	7	1	8
• <i>Fair value</i> marchio Mirabello	<u>98</u>	<u>25</u>	<u>1</u>	<u>26</u>
Totale	123	32	2	34

La movimentazione dell'esercizio è stata la seguente:

	Saldo iniziale		Rilevate nelle altre componenti del c.e. complessivo		Utilizzo		Incremento		Saldo finale	
	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap
Ammortamenti anticipati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TFR Ias 19	23	-	-21	-	2	-	-	-	-	-
Fair value marchio Mirabello	35	2	-	-	10	1	-	-	25	1
Ammortamenti	8	1	-	-	1	-	-	-	7	1
Totale	66	3	-21	-	13	1	-	-	32	2

Gli utilizzi/incrementi sono stati contabilizzati a conto economico.

La voce "TFR Ias 19" è stata totalmente compensata con attività per imposte differite contabilizzate nel 2014 per effetto della rilevazione di perdite attuariali sul TFR IAS 19 contabilizzate nel conto economico complessivo.

PASSIVITA' CORRENTI**17. Debiti commerciali**

	31/12/2014	31/12/2013
Debiti verso fornitori Italia	5.723	8.782
Debiti verso fornitori paesi UE	938	877
Debiti verso fornitori paesi extra-UE	1.488	2.168
Fatture da ricevere	2.570	4.336
Totale	10.719	16.163
di cui verso parti correlate	559	802

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

I debiti verso parti correlate, pari a € 559 mila, sono inclusi nella voce “Debiti verso fornitori italia” e si riferiscono al debito attualizzato con la Pegaso S.r.l. per il diritto di superficie dell’impianto fotovoltaico.

Non vi sono debiti con scadenza superiore a 12 mesi o 5 anni, ad eccezione del debito per il diritto di superficie sopradescritto.

Si precisa che il valore contabile dei debiti commerciali approssima con il rispettivo valore equo.

18. Altri debiti

	31/12/2014	31/12/2013
Istituti di previdenza e secur. sociale	437	413
Note di accr. da emett. (premi clienti)	206	265
Acconti da clienti	-	133
Debiti per Iva	325	176
Debiti vari	104	76
Totale	1.072	1.063

La voce “Istituti di previdenza e sicurezza sociale” è relativa ai debiti per le ritenute sugli stipendi e sui salari del mese di dicembre, versati nei primi mesi del 2015. La voce “Note di accredito da emettere” si riferisce ai premi a clienti per raggiungimento di determinati obiettivi di fatturato.

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

19. Benefici ai dipendenti

Tale voce per € 1.022 mila rappresenta il debito per le retribuzioni del mese di dicembre 2014, corrisposte il 10 gennaio 2015 e per le ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2014.

20. Passività per imposte correnti

	31/12/2014	31/12/2013
Ritenute su redditi di lavoro dipend.	433	347
Ires	-	60
Irap	-	97
Totale	433	504

21. Altre passività finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013	
Debiti verso banche	6.701	9.461	* Riesposto
Ratei passivi	142	144	
Risconti passivi	-	31	
Totale	6.843	9.636	

* Si veda commento al paragrafo “Posizione Finanziaria Netta” di pag. 79

Il dettaglio della voce debiti verso banche è il seguente:

	31/12/14	31/12/13
Scoperti di conto corrente ed anticipazioni	1.847	5.816
Quota corrente finanziamenti	<u>4.854</u>	<u>3.645</u>
Totale	6.701	9.461

La composizione dei “Debiti verso banche” per finanziamenti è esposta nella nota 13 passività finanziarie.

In applicazione dell’IFRS 13, la seguente tabella evidenzia le attività valutate al *fair value* al 31 dicembre 2014, per livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

Descrizione	Valore noziale	Fair Value	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Derivato sui tassi	1.185	-49	0	-49	0
Derivato sui tassi	88	0	0	0	0
Totale	1.273	-49	0	-49	0

La distinzione fra i livelli gerarchici indicati in tabella sono i seguenti:

Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività oggetto di valutazione;

Livello 2 – dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

Livello 3 – dati di input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Posizione Finanziaria Netta				Rifer. Note
	31/12/2014	31/12/2013 <i>riesposto</i>	01/01/2013 <i>riesposto</i>	Esplicative
A Cassa	30	36	40	11
B Altre disponibilità liquide (assegni, depositi bancari e postali)	1.840	830	776	11
C Attività disponibili per la vendita	59	117	98	10
D Liquidità (A + B + C)	1.929	983	914	
E Crediti Finanziari correnti	0	0	0	
F Debiti Finanziari correnti	-1.847	-5.816	-7.718	21
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-4.854	-3.645	-5.466	21
H Altri debiti finanziari correnti	-142	-175	-71	21
I Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	-6.843	-9.636	-13.255	
J Indebitamento finanziario corrente netto (I + E + D)	-4.914	-8.653	-12.341	
K Debiti bancari non correnti	-6.520	-3.699	-5.378	13
L Obbligazioni emesse	-3.472	-3.452	0	13
M Altri debiti non correnti	0	0	0	
N Indebitamento finanziario non corrente (K + L + M)	-9.992	-7.151	-5.378	
O Indebitamento finanziario netto (J + N)	-14.906	-15.804	-17.719	

Il Gruppo nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, ha modificato la modalità di contabilizzazione delle ricevute bancarie attive scadenti al 31 dicembre, riesponendo a livello comparativo i dati del 31 dicembre 2013 e del 1 gennaio 2013.

La modalità di contabilizzazione precedente prevedeva per le riba scadenti l'ultimo giorno dell'esercizio, e regolarmente pagate dai clienti, la contabilizzazione della liquidità e la conseguente cancellazione del credito nella data di scadenza della ricevuta bancaria. Dal bilancio 2014 la contabilizzazione della liquidità e la contestuale riduzione del credito, avviene nella stessa data in cui la banca accredita tale operazione, di regola il primo giorno lavorativo successivo alla data di scadenza.

Tale contabilizzazione ha determinato sia per l'esercizio 2014 che per il 2013 una variazione della posizione finanziaria netta di circa 1,4 milioni, determinata esclusivamente dai giorni applicati dalle banche per accreditare l'operazione.

Il Gruppo pertanto ha provveduto a riesporre i dati di "Crediti Commerciali", "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Passività finanziarie" e "Posizione Finanziaria Netta".

Analisi delle voci di conto economico

22. Vendite di beni e servizi

	31/12/2014	31/12/2013
Vendite Italia	45.017	49.305
Vendite paesi UE	4.121	3.973
Vendite paesi extra-UE	3.007	2.929
Totale	52.145	56.207

I ricavi delle vendite sono esposti al netto di resi, sconti ed abbuoni riconosciuti ai clienti, nonché dell'ammontare stimato di resi su vendite realizzate nell'esercizio, ma che presumibilmente verranno effettuati nei primi mesi dell'esercizio 2015 e appostato nella voce "Rettifiche per resi su vendite" iscritto a rettifica dei crediti commerciali per un valore di € 100 mila.

Per maggiori dettagli si rinvia ai commenti contenuti nella Relazione sulla Gestione.

INFORMATIVA DI SETTORE

Il principio contabile IFRS 8 – Settori operativi, è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 – Informativa di settore. Il principio richiede la presentazione di informazioni in merito ai Settori operativi del Gruppo e sostituisce i requisiti per la determinazione dei settori primari (business) e secondari (geografici) del Gruppo. Il principio contabile richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance.

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	CALEFFI		MIRABELLO CARRARA		ELISIONI		TOTALE	
	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13
Immobili, impianti e macchinari	4.349	4.288	879	924	25	29	5.253	5.242
Attività immateriali	672	694	216	249	2.052	2.085	2.940	3.027
Attività finanziarie	505	1.036			(500)	(1.031)	5	5
Partecipazioni	3.892	3.891			(3.881)	(3.881)	11	10
Attività per imposte differite	1.322	901	231	180	65	65	1.618	1.145
Crediti Tributari	200	200			(0)	(0)	200	200
Totale attività non correnti	10.939	11.010	1.326	1.352	(2.238)	(2.734)	10.027	9.629
Rimanenze	9.316	12.643	5.413	6.187	(0)	(0)	14.729	18.830
Crediti commerciali	12.328	16.270	3.833	5.159	(258)	(920)	15.903	20.510
Altri crediti	368	219	548	545	(287)	(286)	629	478
Attività per imposte correnti	152	0	23	0	0	(0)	175	0
Attività finanziarie	618	118	0	0	(559)	(1)	59	117
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.599	704	271	162	(0)	(0)	1.870	866
Totale attività correnti	24.381	29.954	10.088	12.054	(1.104)	(1.208)	33.365	40.801
TOTALE ATTIVITA'	35.320	40.964	11.414	13.407	(3.342)	(3.941)	43.392	50.430

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	CALEFFI S.P.A.		MIRABELLO CARRARA S.P.A.		ELISIONI		TOTALE	
	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13
Capitale sociale	6.500	6.500	1.170	1.170	(1.170)	(1.170)	6.500	6.500
Riserva sovrapprezzo azioni	3.670	3.670	0	0	0	0	3.670	3.670
Riserva legale	936	912	57	49	(57)	(49)	936	912
Altre riserve	1.471	1.201	169	67	(169)	(67)	1.471	1.201
Riserva utili indivisi	0	0			(728)	(779)	(728)	(779)
Risultato dell'esercizio	(1.154)	476	(133)	159	15	(74)	(1.272)	562
Totale patrimonio netto	11.423	12.759	1.263	1.445	(2.109)	(2.139)	10.577	12.066
Capitale di terzi					375	342	375	342
Utile/(Perdita) di terzi					(40)	48	(40)	48
Totale patrimonio netto consolidato	11.423	12.759	1.263	1.445	(1.774)	(1.749)	10.912	12.456
Passività finanziarie	9.018	6.451	2.032	1.731	(1.058)	(1.031)	9.992	7.151
Benefici a dipendenti	1.233	1.365	753	630	1	0	1.987	1.995
Altri fondi	299	361	79	84	(0)	0	378	445
Passività per imposte differite	0	18	0	5	34	46	34	69
Totale passività non correnti	10.551	8.195	2.864	2.450	(1.024)	(985)	12.391	9.660
Debiti commerciali	7.651	12.071	3.326	5.012	(258)	(920)	10.719	16.163
Altri debiti	1.165	1.059	194	290	(287)	(286)	1.072	1.063
Benefici a dipendenti	900	837	122	111	0	(0)	1.022	948
Passività per imposte correnti	370	426	63	79	0	(0)	433	504
Altre passività finanziarie	3.261	5.616	3.582	4.020	(0)	(0)	6.843	9.636
Totale passività correnti	13.347	20.010	7.287	9.511	(545)	(1.207)	20.089	28.314
TOTALE PASSIVITA' E PATR. NETTO	35.320	40.964	11.415	13.407	(3.342)	(3.941)	43.392	50.430

Informazioni settoriali

Conto Economico (dati al 31/12/2014 e al 31/12/2013)
(in migliaia di euro)

	CALEFFI		MIRABELLO CARRARA		ELISIONI		TOTALE GRUPPO	
	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13
Vendite di beni e servizi	38.616	42.572	13.930	15.094	-401	-1.459	52.145	56.207
Valore della produzione	39.236	43.174	14.061	15.258	-530	-1.614	52.767	56.818
Costo della produzione	-39.243	-40.983	-13.285	-14.036	409	1.451	-52.119	-53.568
EBITDA	-7	2.191	645	1.058	10		648	3.250
EBITDA%	0,0%	5,1%	4,6%	7,0%			1,2%	5,8%
Amm.to	-828	-750	-474	-462	-33	-38	-1.335	-1.250
EBIT	-820	1.441	171	596	-38	-37	-687	2.000
EBIT%	-2,1%	3,4%	1,2%	4,0%			-1,3%	3,6%
Proventi e Oneri finanziari	-597	-461	-294	-257	1	1	-890	-717
Risultato prima delle imposte	-1.417	980	-123	340	-37	-37	-1.577	1.283
Risultato prima delle imposte%	-3,7%	2,3%	-0,9%	2,3%			-3,0%	2,3%
Imposte	263	-504	-10	-181	12	12	265	-673
Risultato dell'esercizio	-1.154	476	-133	159	-25	-25	-1.312	610
Risultato dell'esercizio %	-3,0%	1,1%	-1,0%	1,1%			-2,5%	1,1%
(Utile)/perdite di pertinenza di terzi					-40	-48	-40	-48
Risultato del gruppo							-1.272	562
Risultato del gruppo %							-2,4%	1,0%

I settori di attività sono rappresentati dalle seguenti Business Unit: Caleffi e Mirabello Carrara. La Business Unit Caleffi operante nell'*Home Fashion*, si occupa della produzione e commercializzazione di articoli di biancheria per la casa a marchio Caleffi, Walt Disney, Marvel, Happiness e Warner Bros.

La Business Unit Mirabello Carrara, attiva nell'*Home Luxury*, si occupa della commercializzazione di articoli di biancheria per la casa di fascia premium con i marchi Mirabello, Carrara, Besana, Roberto Cavalli e Les Voiles de Saint Tropez.

La metodologia di allocazione utilizzata è quella specifica per Business Unit.

Il conto economico è riclassificato sulla base dello schema di pag. 15.

Informazioni su prodotti e servizi

Il Gruppo suddivide i ricavi di vendita in due categorie come da classificazione Nielsen:

- **Letto** che comprende la copertura letto, la teleria e gli accessori;
- **Altri** che comprende il bagno, l'arredamento, il *nightwear/homewear*, la tavola e la cucina.

I ricavi al 31 dicembre 2014 sono così suddivisi: € 33.949 mila per la categoria Letto, € 18.196 mila per la categoria Altri.

Informazioni sulle aree geografiche

L'informativa per area geografica non viene evidenziata in quanto poco significativa dato che il fatturato realizzato in Italia è pari all'86,3% del totale.

Informazioni sui principali clienti

Il Gruppo non realizza ricavi pari o superiori al 10%, con un singolo cliente, pertanto non vi sono casi di dipendenza dai principali clienti.

23. Altri ricavi e proventi

	31/12/2014	31/12/2013
Rimborsi assicurativi	49	21
Plusvalenze da beni patrimoniali	1	9
Soprawenienze attive	275	251
Contributo GSE fotovoltaico	242	243
Altri	55	87
Totale	622	611
di cui verso parti correlate	0	61

La voce “Contributo GSE fotovoltaico” è relativa al contributo erogato dal Gestore Servizi Energetici come previsto dal 4° conto energia.

24. Costi per servizi

	31/12/2014	31/12/2013
Stampa tessuti e altre lavorazioni esterne	4.827	6.159
Altri costi industriali e r&s	3.038	3.116
Pubblicità e promozioni	781	855
Altri costi commerciali	4.212	3.911
Costi amministrativi	1.707	1.782
Totale	14.565	15.823
di cui verso parti correlate	61	92

La diminuzione della voce “Stampa tessuti e altre lavorazioni esterne” è determinata dal decremento del fatturato e dal minor utilizzo della stampa dei tessuti, che è stata sostituita dall’acquisto diretto del tessuto stampato, essendo economicamente più vantaggioso.

La voce “Altri costi commerciali” è costituita principalmente da provvigioni e oneri accessori (€ 1.408 mila) e da trasporti su vendite (€ 1.645 mila).

La voce “Costi amministrativi” comprende principalmente le consulenze legali e amministrative (€ 449 mila), le assicurazioni (€ 243 mila) e le commissioni bancarie e di factoring (€ 314 mila).

Nella voce “Altri costi industriali e r&s” sono inclusi € 61 mila relativi ai compensi previsti dal contratto

di consulenza stilistica per lo studio e la progettazione delle collezioni, stipulato con il consigliere Federici Rita.

25. Costi per godimento beni di terzi

	31/12/2014	31/12/2013
Royalties	1.677	1.856
Affitti e locazioni passive	2.132	1.981
Totale	3.809	3.837
di cui verso parti correlate	425	523

Nella voce “Royalties” sono inclusi € 59 mila relativi al contratto di consulenza stilistica con il consigliere Federici Rita.

La voce “Royalties” è relativa alle vendite di prodotti a marchio Disney, Roberto Cavalli Home Collection, Les Voiles de Saint Tropez, Marvel, Warner Bros e Happiness, per i quali sono in essere contratti di licenza.

Nella voce “Affitti e locazioni passive” sono compresi € 361 mila relativi al contratto di affitto degli immobili strumentali stipulato con Pegaso S.r.l., società posseduta interamente dai consiglieri Giuliana Caleffi e Rita Federici, in data 30 agosto 2005 e al contratto di affitto di un appartamento, stipulato sempre con la Pegaso S.r.l., per un controvalore annuo complessivo di € 5 mila.

26. Costi per il personale

	31/12/2014	31/12/2013
Salari e stipendi	5.389	5.248
Oneri sociali	1.633	1.663
Trattamento fine rapporto	353	357
Compensi Amministratori	590	415
Oneri sociali su compensi ammin.	53	36
Costi non ricorrenti	193	-
Totale	8.211	7.719

Nel corso del 2014, la Capogruppo, in un’ottica di razionalizzazione del personale, ha sottoscritto con i sindacati di categoria un accordo che prevede la messa in mobilità volontaria per un numero massimo di 7 dipendenti prossimi all’età pensionabile.

Tale operazione che dal 2015 produrrà un risparmio di costi stimabile in circa € 300 mila annui, ha determinato un costo complessivo pari ad € 193 mila interamente contabilizzato nel bilancio dell'esercizio, nella voce "Costi non ricorrenti".

Il numero di dipendenti in forza al 31 dicembre 2014 suddiviso per categoria è il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
Operai	81	84
Impiegati	62	61
Quadri	15	14
Dirigenti	2	2
Totale dipendenti	160	161
Lavoratori interinali	33	30
Totale complessivo	193	191

I compensi degli amministratori della Capogruppo per prestazioni svolte a favore delle società del Gruppo, sono i seguenti:

Consiglio di Amministrazione

Cognome e Nome	Carica	Periodo Carica	Scadenza Carica	Emolumenti
Caleffi Giuliana	Consigliere Mirabello S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2016	3
Ferretti Guido	Consigliere Mirabello S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2016	3

27. Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche su crediti

	31/12/2014	31/12/2013
Ammortamento immobil. immateriali	148	160
Ammortamento immobil. materiali	1.187	1.090
Acc. per rettifiche ai crediti	425	304
Totale	1.760	1.554

Nella voce "Ammortamento immobilizzazioni immateriali" sono compresi € 31 mila relativi all'ammortamento del costo del diritto di superficie, contrattualizzato con la parte correlata Pegaso S.r.l., iscritto nelle attività immateriali.

28. Altri costi operativi

	31/12/2014	31/12/2013
Accantonamento fisc	41	40
Accantonamento fondo rischi e oneri	10	-
Minusvalenze patrimoniali	14	87
Sopravenienze e insussistenze passive	62	98
Oneri diversi di gestione	185	191
Totale	312	416

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

La voce “Oneri diversi di gestione” è costituita principalmente da imposte per € 114 mila e da contributi associativi per € 46 mila.

29. Oneri finanziari

	31/12/2014	31/12/2013
Interessi di conto corrente	95	108
Interessi su mutui passivi	266	329
Interessi di factoring	67	54
Interessi su altri finanziamenti	147	71
Oneri finanziari Tfr IAS19	61	47
Interessi vari	23	24
Interessi su prestito obbligazionario	184	107
Totale	843	740

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

La voce “Interessi vari” si riferisce per € 20 mila ad oneri finanziari derivanti dall’attualizzazione del debito nei confronti della Pegaso S.r.l. in virtù del contratto di diritto di superficie descritto alla nota 2.

30. Proventi finanziari

	31/12/2014	31/12/2013
Interessi da clienti	3	5
Interessi da depositi bancari e postali	2	2
Altri	8	3
Totale	13	10

31. Imposte dell'esercizio

	31/12/2014	31/12/2013
Imposte correnti	201	363
Imposte differite attive	-455	330
Imposte differite passive	-11	-20
Totale	-265	673

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 contabili internazionali.

Per quanto riguarda la riconciliazione tra le imposte teoriche e l'effettivo carico fiscale dell'esercizio si rinvia alla nota 31 del bilancio separato della Capogruppo.

32. Utile/Perdita per azione

	31/12/2014	31/12/2013
Risultato netto (a)	-1.272	562
Media ponderata azioni in circolazione nell'esercizio (b)	12.421.522	12.393.113
Media ponderata rettificata azioni in circolazione nell'esercizio (c)	12.421.522	12.393.113
Utile/(Perdita) base per azione (a / c)	-0,10	0,05
Utile/(Perdita) diluita per azione (a / b)	-0,10	0,05

La differenza fra il totale delle azioni Caleffi S.p.A. (12.500.000) e la media ponderata in circolazione dell'esercizio (12.421.522) è data dalle azioni proprie in portafoglio.

33. Altre componenti di conto economico complessivo

L'effetto relativo alle altre componenti di conto economico complessivo rilevate al 31 dicembre 2014 è così composto:

Utili/(perdite) attuariali da valutazione TFR IAS 19	-199
Effetto fiscale	55
Totale	-144

34. Gestione dei rischi e informativa finanziaria

Rischio di tasso di interesse

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

Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che i tassi di interesse aumentino dell'1%, l'effetto sugli oneri finanziari del Gruppo sarebbe di circa € 149 mila.

Rischio di cambio

Il Gruppo effettua una parte degli acquisti di materia prima e una parte delle vendite all'estero in dollari e per tutelarsi rispetto al rischio di cambio, ove necessario, effettua coperture generiche attraverso la stipula di contratti derivati ed acquisti a termine di valuta. Al 31 dicembre 2014 non risultano in essere derivati su valute.

Nel corso del 2014 sono state registrate a conto economico differenze cambio passive per € 100 mila e differenze cambio attive per € 40 mila.

Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che il cambio €/€ aumenti di 5 cents, l'effetto sui saldi in valuta al 31 dicembre 2014 sarebbe positivo per circa € 6 mila. Nel caso che il cambio €/€ diminuisca di 5 cents, l'effetto sarebbe negativo per circa € 7 mila.

Rischio di prezzo

L'eventuale aumento dei prezzi di acquisto di determinate materie prime, rappresenta un rischio contenuto, in quanto il Gruppo, disponendo di una rete di fornitori ampia ed ubicata in diverse aree geografiche del mondo, riesce tempestivamente ad approvvigionarsi sul mercato che presenta le migliori condizioni di prezzo, senza che questo vada a discapito della qualità. Questo ha inoltre permesso di mitigare in parte i fortissimi rialzi che il cotone ha avuto in passato.

Le oscillazioni dei prezzi nei mercati azionari potrebbero determinare perdite durevoli di valore delle attività finanziarie classificate come *“available for sale”*. Nel bilancio dell'esercizio 2014 non sono state iscritte a conto economico perdite durevoli.

Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che le attività finanziarie diminuissero i loro corsi del 10% l'effetto negativo sul conto economico sarebbe di circa € 6 mila.

Rischio di credito

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

La qualità del credito è molto elevata, frutto di un'attenta selezione dei clienti e di un costante monitoraggio sul loro stato di salute. Il trend storico delle perdite su crediti mostra un valore contenuto. Il rischio di credito risulta riflesso in bilancio, nella voce *“Rettifiche ai crediti per svalutazioni”* (si veda nota 7 *“Crediti Commerciali”*). Non vi sono condizioni di particolare concentrazione del rischio di credito.

La riduzione di valore dei crediti viene determinata in modo che il saldo delle rettifiche per svalutazione alla fine dell'esercizio rappresenti la ragionevole riduzione del valore degli stessi a fronte dei crediti ritenuti inesigibili. Essa è determinata sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti e delle ragionevoli prospettive di incasso, applicando a tutti i crediti in essere percentuali di svalutazione diverse a seconda dell'anzianità del credito. Il Gruppo utilizza le rettifiche ai crediti per svalutazione per riconoscere le perdite di valore sui crediti commerciali; tuttavia, quando vi è la certezza che non sarà possibile recuperare l'importo dovuto, l'ammontare considerato irrecuperabile viene direttamente stornato dalla relativa attività finanziaria con contropartita, fino a capienza, la voce *“Rettifiche ai crediti per svalutazioni”* e, per l'eventuale eccedenza, il conto economico.

Nella seguente tabella viene esposto lo scadenziario dei crediti commerciali:

	31/12/2014		31/12/2013		
Crediti non scaduti	13.292	83,58%	17.529	85,47%	* Riesposto
Crediti Scaduti					
entro 30 gg	723	4,55%	922	4,50%	
da 30 a 60 gg	696	4,38%	622	3,03%	
da 60 a 90 gg	123	0,77%	218	1,06%	
oltre 90 gg	1.069	6,72%	1.219	5,94%	
Totale	15.903		20.510		

* Si veda commento al paragrafo “Posizione Finanziaria Netta” di pag. 79

Non vi sono in essere garanzie e/o concessioni di finanziamenti ai clienti.

Il valore delle perdite su crediti registrate nel 2014 è pari ad € 167 mila, a fronte delle quali è stata utilizzata la voce “Rettifiche ai crediti per svalutazioni”, stanziata in precedenti esercizi.

La Capogruppo e la Mirabello Carrara S.p.A. hanno in essere al 31 dicembre 2014 cessioni di crediti pro-soluto, rispettivamente per circa € 3,8 milioni e 1 milione. Tali cessioni sono state regolate ai normali tassi di mercato.

I crediti ceduti a seguito di operazioni di factoring sono eliminati dall'attivo dello stato patrimoniale se e solo se i rischi ed i benefici correlati alla loro titolarità sono stati sostanzialmente trasferiti al cessionario. I crediti ceduti pro-solvendo e i crediti ceduti pro-soluto che non soddisfano il suddetto requisito rimangono iscritti nel bilancio del Gruppo, sebbene siano stati legalmente ceduti; in tal caso una passività finanziaria di pari importo è iscritta nel passivo a fronte dell'anticipazione ricevuta.

Rischio liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Al momento non si segnalano difficoltà per il Gruppo ad ottenere linee di credito e finanziamenti.

Rischio variazione *fair value*

Con riferimento al prestito obbligazionario emesso a tasso fisso, il Gruppo è esposto al rischio di variazione del *fair value* del prestito stesso al variare dei tassi di interesse.

Attività e passività finanziarie - fair value

Nella seguente tabella sono esposti, per ogni attività e passività finanziaria, il valore contabile e il *fair value*, compreso il relativo livello della gerarchia del *fair value*. Sono escluse le informazioni sul *fair value* delle attività e passività finanziarie non valutate al *fair value* quando il loro valore contabile rappresenta una ragionevole approssimazione dello stesso.

	Note	Possedute per la negoziazione	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività	Totale	Fair value		
							Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività									
*Attività finanziarie disponibili per la vendita	10			59		59			59
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11		1.870			1.870			
Attività finanziarie non correnti	3		5			5			
Crediti commerciali	7		15.903			15.903			
Altri crediti	8		629			629			
Passività									
Finanziamenti da banche					6.520	6.520			
Prestito Obbligazionario					3.472	3.472			
Passività finanziarie non correnti	13				9.992	9.992			
*Interest rate swap non di copertura			49			49		49	
Scoperti di conto corrente					1.847	1.847			
Finanziamenti da banche quota corrente					4.854	4.854			
Altri debiti finanziari correnti					93	93			
Totale passività finanziarie correnti	21					6.843			
Debiti commerciali	17				10.719	10.719			
Altri debiti	18				1.072	1.072			

*Attività e passività rilevate al fair value

Gestione del capitale

Le politiche di gestione del capitale da parte del Consiglio di Amministrazione prevedono il mantenimento di un livello elevato di capitale proprio al fine di preservare un rapporto di fiducia con gli investitori, i creditori ed il mercato, consentendo altresì lo sviluppo futuro dell'attività. Inoltre, il Consiglio monitora la tipologia di azionisti, il rendimento del capitale, inteso dal Gruppo come patrimonio netto totale ed il livello di dividendi da distribuire ai detentori di azioni ordinarie. Talvolta la Capogruppo acquista sul mercato azioni proprie con tempistiche che dipendono dai prezzi di mercato. Le politiche di gestione del capitale del Gruppo non hanno subito variazioni nel corso dell'esercizio.

35. Rapporti con controparti correlate e attività di direzione e coordinamento

Il Gruppo non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento da parte di altre società od enti.

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

Si segnala che è in essere con la Pegaso S.r.l. un contratto di affitto di un appartamento, sito in Via Milano a Viadana (MN), per un controvalore annuo complessivo di € 5 mila.

In data 20 settembre 2012 è stato sottoscritto con Pegaso S.r.l. un contratto di costituzione di diritto di superficie e servitù relativo al lastrico solare sul quale è installato l'impianto fotovoltaico. Il contratto ha una durata di 20 anni a partire dal 1 gennaio 2013 per un controvalore complessivo di € 850 mila.

L'amministratore Rita Federici è legata alla Capogruppo da un rapporto di consulenza stilistica avente per oggetto l'ideazione e la realizzazione delle collezioni prodotte e/o commercializzate dalla Capogruppo, per un importo annuo di € 177 mila più oneri accessori. Tale contratto rinnovato in data 30 agosto 2011 ha una durata di 3 anni con scadenza il 31 agosto 2014. A scadenza tale contratto non è stato rinnovato.

Nell'esercizio 2012, la Capogruppo e la controllata Mirabello Carrara S.p.A., hanno rinnovato l'adesione al consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli 117 e seguenti del Tuir, D.P.R. 22 dicembre 1986 n° 917 per il triennio 2012-2014.

Guido Ferretti riveste la qualifica di amministratore della Capogruppo ed è amministratore della società controllata Mirabello Carrara S.p.A..

Giuliana Caleffi è presidente della Capogruppo e presidente della controllata Mirabello Carrara S.p.A..

La partecipazione di minoranza, pari al 30%, della controllata Mirabello Carrara S.p.A. è detenuta dalla Ermes S.r.l., società interamente posseduta da Giuliana Caleffi e Rita Federici.

RAPPORTI CON CONTROPARTI CORRELATE/CONTROLLATE E COLLEGATE NON CONSOLIDATE INTEGRALMENTE									
		Effetto a C.E.	Incidenza sul fatturato	Incidenza sul risultato lordo	Debito al 31/12/14	Credito al 31/12/14	Incidenza sui debiti	Incidenza sui crediti	Incidenza su PFN
Pegaso s.r.l.	affitto immobili strumentali	-366	0,70%	-23,21%	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Federici Rita	contratto consulenza stilistica	-120	0,23%	-7,61%	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALI		-486	0,93%	-30,82%	0	0	0,00%	0,00%	0,00%

36. Dettaglio compensi amministratori, sindaci e direttori generali del Gruppo**Consiglio di Amministrazione**

Cognome e Nome	Carica	Periodo Carica	Scadenza Carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Altri compensi
Caleffi Giuliana	Presidente Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	243	6	-
Ferretti Guido	Amministratore Delegato Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	177	-	58
Federici Rita	Vice Presidente Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	50	3	-
Favagrossa Raffaello	Consigliere Caleffi S.p.A.	01/05 - 31/12	30/04/2017	8	-	-
Boselli Mario	Consigliere Indipendente Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	40	-	-
Ravazzoni Roberto	Consigliere Indipendente Caleffi S.p.A.	01/05 - 31/12	30/04/2017	17	-	-
Caleffi Giuliana	Presidente Mirabello Carrara S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2016	3	-	-
Ferretti Guido	Consigliere Mirabello Carrara S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2016	3	-	-
Adriano Alberto	Amministratore Delegato Mirabello Carrara S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2016	50	3	156

La voce “Altri compensi” è relativa agli emolumenti corrisposti per la funzione di Dirigente della Società. Tale importo comprende anche i versamenti dei piani a contribuzione definita.

Collegio Sindacale

Cognome e Nome	Carica	Periodo Carica	Scadenza Carica	Emolumenti
Girelli Mauro	Sindaco Effettivo/Presidente Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	22
Camodeca Renato	Sindaco Effettivo Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	15
Ravicini Luciana	Sindaco Effettivo Caleffi S.p.A.	01/05 - 31/12	30/04/2017	10
Romersa Andrea	Sindaco Effettivo Caleffi S.p.A.	01/01 - 30/04	30/04/2014	5
Romersa Andrea	Sindaco Effettivo/Presidente Mirabello Carrara S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2016	9
Girelli Daniele	Sindaco Effettivo Mirabello Carrara S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2016	6
Girelli Mauro	Sindaco Effettivo Mirabello Carrara S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2016	6

La Società non ha erogato finanziamenti né ha assunto impegni per effetto di garanzie prestate ai membri dell’Organo di Amministrazione né del Collegio Sindacale.

37. Passività potenziali

Alla data di pubblicazione del presente bilancio consolidato non risultano passività potenziali di rilievo per cui risulti possibile un esborso futuro da parte del Gruppo.

Si segnala che al 31 dicembre 2014 la Capogruppo ha in essere un contenzioso fiscale che si dovrebbe concludere con una passività massima di € 10 mila. Nel bilancio 2014 la Capogruppo ha accantonato tale importo.

38. Impegni e garanzie

Impegni

La Capogruppo ha in essere dal 2008 un impegno a sottoscrivere nel corso dell'esercizio 2015 e nei successivi, quote del Fondo Equilybra Capital Partners per un controvalore di € 84 mila.

Garanzie prestate

Le fidejussioni rilasciate dalla Capogruppo a diversi soggetti ammontano complessivamente ad € 934 mila.

Le fidejussioni rilasciate dalla Mirabello Carrara S.p.A. ammontano complessivamente ad € 39 mila.

39. Eventi od operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 si è registrato un evento/operazione rientrante nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione, per eventi od operazioni significative non ricorrenti si intendono quelli il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Tale operazione non ricorrente è relativa all'accordo sottoscritto dalla Capogruppo con i sindacati di categoria che prevede la messa in mobilità volontaria per un numero massimo di 7 dipendenti prossimi all'età pensionabile, per un costo complessivo di € 193 mila, come riportato nel paragrafo 26 "Costi per il personale".

40. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali" si intendono "quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completeness dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti di minoranza".

41. Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio non sono occorsi eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale, finanziaria ed economica sostanzialmente diversa da quella risultante dal bilancio al 31 dicembre 2014 o tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative allo stesso.

Viadana, 24 marzo 2015

Il Consiglio di Amministrazione

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98

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

- a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
- a) l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio 2014.

Si attesta inoltre che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

- a) corrisponde alle risultanze contabili;
- b) è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 e quanto consta è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- b) la relazione sulla gestione contiene un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'Emittente e delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Viadana, 24 marzo 2015

L'Amministratore Delegato

Guido Ferretti

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Giovanni Bozzetti

Bilancio Separato Caleffi S.p.A. al 31 dicembre 2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(valori espressi in euro)

Note	31/12/2014	riesposto	
		31/12/2013	01/01/2013
ATTIVITA'			
1 Immobili, impianti e macchinari	4.348.841	4.288.488	3.926.581
2 Attività immateriali	672.099	693.614	120.263
3 Attività finanziare	504.648	1.035.794	4.648
di cui verso parti correlate	500.000	1.031.146	0
3 Partecipazioni	3.891.548	3.891.398	3.891.398
4 Attività per imposte differite	1.322.167	900.903	1.282.492
5 Crediti tributari	200.173	200.173	200.173
Totale attività non correnti	10.939.476	11.010.370	9.425.555
6 Rimanenze	9.316.357	12.643.029	9.641.202
7 Crediti commerciali	12.327.955	16.270.432	16.323.386
di cui verso parti correlate	258.004	293.019	404.190
8 Altri crediti	367.769	218.951	779.999
9 Attività per imposte correnti	151.800	0	84.783
10 Attività finanziarie	617.797	117.500	97.500
di cui verso parti correlate	558.299	0	0
11 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.599.102	704.176	541.662
Totale attività correnti	24.380.780	29.954.088	27.468.531
TOTALE ATTIVITA'	35.320.256	40.964.458	36.894.086
		riesposto	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
Capitale sociale	6.500.000	6.500.000	6.500.000
Riserva sovrapprezzo azioni	3.669.738	3.669.738	5.315.000
Riserva legale	936.118	912.296	912.296
Altre riserve	1.470.921	1.200.934	462.409
Risultato dell'esercizio	-1.153.882	476.445	-1.645.262
12 Totale patrimonio netto	11.422.895	12.759.413	11.544.443
13 Passività finanziarie	9.018.100	6.451.348	4.607.167
14 Benefici ai dipendenti	1.233.392	1.365.035	1.703.294
15 Altri fondi	299.111	360.925	603.853
16 Passività per imposte differite	0	18.108	8.898
Totale passività non correnti	10.550.603	8.195.416	6.923.212
17 Debiti commerciali	7.650.975	12.071.274	8.252.531
di cui verso parti correlate	558.586	1.489.974	310.110
18 Altri debiti	1.164.689	1.059.424	1.144.073
di cui verso parti correlate	285.993	286.714	448.553
19 Benefici ai dipendenti	899.757	837.014	554.351
20 Passività per imposte correnti	370.078	425.601	242.249
21 Passività finanziarie	3.261.259	5.616.316	8.233.227
Totale passività correnti	13.346.758	20.009.629	18.426.431
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	35.320.256	40.964.458	36.894.086

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in euro)

Note	31/12/2014	31/12/2013	
22	Vendita di beni e servizi	38.616.249	42.571.547
	di cui verso parti correlate	48.073	101.895
23	Altri ricavi e proventi	619.605	602.559
	di cui verso parti correlate	118.249	154.711
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-1.711.520	2.201.985
	Costi delle materie prime e altri materiali	-17.014.177	-24.767.272
	di cui verso parti correlate	350.363	1.350.753
	Variazione rimanenze di materie prime	-1.615.152	799.842
24	Costi per servizi	-8.889.977	-9.516.568
	di cui verso parti correlate	63.579	98.871
25	Costi per godimento beni di terzi	-2.961.623	-3.137.467
	di cui verso parti correlate	435.449	583.056
26	Costi per il personale	-6.456.607	-6.033.396
27	Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche su crediti	-1.138.000	-950.567
28	Altri costi operativi	-269.072	-329.915
	Risultato operativo	-820.274	1.440.748
29	Oneri finanziari	-606.110	-492.451
30	Proventi finanziari	61.584	37.867
	di cui verso parti correlate	58.299	31.146
	Utile/perdite su cambi	-52.250	-5.676
	Risultato prima delle imposte	-1.417.050	980.488
31	Imposte correnti	-148.429	-162.253
31	Imposte differite (attive)/passive	411.597	-341.790
	Risultato dell'esercizio	-1.153.882	476.445

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		
(valori espressi in euro)		
Note	31/12/2014	31/12/2013
Risultato dell'esercizio	-1.153.882	476.445
Altre componenti del conto economico complessivo:		
<i>Componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile o perdita dell'esercizio</i>	-94.083	113.621
32 Utili/(perdite) da valutazione TFR las 19	-129.769	156.719
32 Effetto fiscale	35.687	-43.098
<i>Componenti che saranno successivamente riclassificate nell'utile o perdita dell'esercizio</i>	0	0
Totale componenti del conto economico complessivo	-94.083	113.621
Risultato complessivo dell'esercizio	-1.247.965	590.066

RENDICONTO FINANZIARIO

(valori espressi in di euro)	Rif. note esplicative	31-dic-14	riesposto 31-dic-13
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	704.176	541.662
B	Liquidità generata dall'attività operativa		
	Risultato dell'esercizio	-1.153.882	476.445
	Rettifiche per:		
	- Ammortamenti	27 813.000	750.567
	Variazione del capitale d'esercizio		
	- Rimanenze finali	6 3.326.672	-3.001.827
	- Crediti commerciali	7 3.942.476	52.954
	- Debiti commerciali	17 -4.420.299	3.818.743
	- Altre attività correnti	8 -148.818	561.048
	- Altre passività correnti	18 105.265	-84.649
	- Attività per imposte correnti	9 -151.800	84.783
	- Passività per imposte correnti	20 -55.523	183.352
	- Attività per imposte differite	4 -421.264	381.589
	- Crediti tributari	5 0	0
	- Passività per imposte differite	16 -18.108	9.210
	- Fondi relativi al personale	14 -131.643	-338.259
	- Debiti relativi al personale	19 62.743	282.663
	- Altri fondi	15 -61.814	-242.928
	TOTALE	1.687.006	2.933.691
C	Liquidità generata dall'attività di investimento		
	- Investimenti in immobili, impianti e macchinari	1 -803.743	-1.139.322
	- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	2 -51.626	-648.232
	- Disinvestimenti di immobilizzazioni	1;2 3.531	101.729
	TOTALE	-851.838	-1.685.825
D	Liquidità generata dall'attività finanziaria		
	- Variazione netta attività finanziarie correnti	10 -500.297	-20.000
	- Variazione netta attività finanziarie non correnti	3 530.996	-1.031.146
	- Variazione netta passività finanziarie correnti	21 -2.355.057	-2.616.912
	- Variazione netta passività finanziarie non correnti	13 2.566.752	-1.607.888
	- Emissione prestito obbligazionario	13 0	3.452.069
	TOTALE	242.394	-1.823.877
E	Movimenti del patrimonio netto		
	- Acquisti/Vendite azioni proprie	12 35.798	624.904
	- Dividendi corrisposti	12 -124.351	0
	- Altri movimenti di patrimonio netto	12 -94.083	113.621
	TOTALE	-182.636	738.525
F	Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D+E)	894.926	162.514
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti a fine esercizio	1.599.102	704.176
	Ulteriori informazioni sui flussi finanziari:	31-dic-14	31-dic-13
	Imposte pagate nell'esercizio	376.919	46.601
	Interessi pagati nell'esercizio	505.980	356.599

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

in Euro	Capitale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di Rivalutaz.	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2012	6.500.000	5.315.000	853.441	912.296	275.028	-666.060	-1.645.262	11.544.443
Risultato dell'esercizio							476.445	476.445
<i>Altre componenti del risultato complessivo:</i>								
Utile attuariale da valutazione TFR IAS 19 al netto dell'effetto fiscale					113.621		113.621	113.621
Risultato complessivo dell'esercizio					113.621		590.066	590.066
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>								
Destinazione risultato 2012		-1.645.262					1.645.262	0
Acquisto/Vendita azioni proprie					15.953	608.951		624.904
Saldo al 31 dicembre 2013	6.500.000	3.669.738	853.441	912.296	404.602	-57.109	476.445	12.759.413
Risultato dell'esercizio							-1.153.882	-1.153.882
<i>Altre componenti del risultato complessivo:</i>								
Utile attuariale da valutazione TFR IAS 19 al netto dell'effetto fiscale					-94.083		-94.083	-94.083
Risultato complessivo dell'esercizio					-94.083		-1.247.965	-1.247.965
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>								
Destinazione risultato 2013				23.822	452.623		-476.445	0
Distribuzione dividendi					-124.351			-124.351
Acquisto/Vendita azioni proprie					-4.701	40.499		35.798
Saldo al 31 dicembre 2014	6.500.000	3.669.738	853.441	936.118	634.090	-16.610	-1.153.882	11.422.895

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

Note esplicative al Bilancio Caleffi S.p.A. al 31 dicembre 2014

Dichiarazione di conformità

Il bilancio dell'esercizio 2014 rappresenta il bilancio separato della Capogruppo Caleffi S.p.A. ed è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed adottati dall'Unione Europea ai sensi del regolamento n° 1606/2002 e relative interpretazioni, nonché sulla base dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Nella predisposizione del presente bilancio separato sono stati applicati i principi contabili illustrati nei successivi paragrafi.

Il presente bilancio separato è stato autorizzato alla pubblicazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2015.

Il bilancio separato al 31 dicembre 2014 è disponibile su richiesta presso la sede della Società e sul sito internet www.caleffionline.it.

In base alla normativa vigente, la Società predispone il bilancio consolidato.

La durata della Società è sino al 31 dicembre 2050.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal primo gennaio 2014

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio separato sono omogenei a quelli utilizzati per la preparazione del bilancio separato al 31 dicembre 2013, a cui si fa esplicito rimando, con l'eccezione dei principi omologati dall'Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2014, di seguito rappresentati:

- IFRS 10 - Bilancio consolidato, IAS 27 (2011) - Bilancio separato. L'IFRS 10 introduce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società di scopo (*special purpose entity*). L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 - Bilancio consolidato e separato - che disciplinava la contabilizzazione del bilancio consolidato e il SIC-12 Consolidamento– Società a destinazione specifica. L'IFRS 10 cambia la definizione di controllo stabilendo che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto, o ha

diritto, a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente: (a) il potere sull'entità oggetto di investimento; (b) l'esposizione, o i diritti, a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e (c) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti. L'IFRS 10 non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute dalla Società.

- IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto e IAS 28 (2011) - Partecipazioni in società collegate e joint venture. L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo - ed elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto. L'IFRS 11 non ha avuto alcun impatto per la Società.
- IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre entità. L'IFRS12 dispone i requisiti di informativa per le partecipazioni detenute da una società in società controllate, joint venture, collegate e in veicoli strutturati. Questi requisiti di informativa non si applicano ai bilanci intermedi abbreviati, a meno che eventi e/o transazioni significativi intervenuti nel periodo non comportino la necessità di esporre questa informativa. L'IFRS 12 non ha avuto alcun impatto per la Società.
- Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32. Queste modifiche chiariscono il significato di “ha correntemente un diritto legale a compensare” e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto per la Società.
- Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39. Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'hedge accounting quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto poiché la Società non ha sostituito i propri derivati né nell'esercizio in corso né negli esercizi precedenti.
- Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36. Queste modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dall'IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, queste modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stata rilevata o “riversata” una riduzione di valore (*impairment loss*). Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto per la Società.

Principi emanati ma non ancora in vigore

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio separato, erano già stati emessi ma non ancora in vigore. La Società intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IFRIC 21 Tributi

L'IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. E' richiesta l'applicazione retrospettiva per l'IFRIC 21. Questa interpretazione è da applicare obbligatoriamente nei bilanci che hanno inizio dal 17 giugno 2014 o successivamente.

Principi per la predisposizione del bilancio

Il bilancio separato al 31 dicembre 2014 è composto dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative.

Il bilancio separato al 31 dicembre 2014 è stato predisposto applicando i criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dagli IFRS in vigore alla data di redazione del bilancio.

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2014 sono quelli omogeneamente applicati anche al bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, presentato ai fini comparativi, ad eccezione della contabilizzazione delle ricevute bancarie attive come dettagliatamente descritto nel paragrafo "Posizione Finanziaria Netta". A tal fine i dati comparativi al 31 dicembre 2013 e al 1 gennaio 2013 sono stati riesposti.

Il bilancio al 31 dicembre 2014 e i dati comparativi al 31 dicembre 2013 sono redatti sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcune attività materiali, valutate inizialmente al *deemed cost*, per le quali si sono mantenuti i valori derivanti da rivalutazioni ex lege operate in esercizi precedenti e degli eventuali strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie "*available for sale*", valutati al *fair value*.

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

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

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

I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi sono i medesimi adottati per la redazione del bilancio consolidato e sono esposti nel seguito.

Cambiamenti principi contabili ed errori

Lo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) disciplina, tra l'altro, le modalità di rilevazione e rappresentazione degli errori di esercizi precedenti. Secondo tale principio rientrano nel concetto di errore gli errori aritmetici, gli errori nell'applicazione di principi contabili, le sviste o interpretazioni distorte di fatti e le frodi.

Gli errori rilevanti, in relazione alla loro dimensione e alle circostanze che li hanno determinati, devono essere corretti retroattivamente nel primo bilancio autorizzato alla pubblicazione dopo la loro scoperta come segue:

- Determinando nuovamente gli importi comparativi per gli esercizi precedenti in cui è stato commesso l'errore; o
- Determinando nuovamente i saldi di apertura di attività, passività e patrimonio netto per il primo esercizio precedente presentato se l'errore è stato commesso precedentemente a tale esercizio.

La determinazione retroattiva dei valori consiste nel correggere la rilevazione, la valutazione e l'informativa concernente gli importi di elementi del bilancio come se l'errore di un esercizio precedente non fosse mai avvenuto.

Uso di stime

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

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

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

Le principali stime ed assunzioni operate nella redazione del bilancio sono di seguito descritte:

Perdita di valore di attività

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio di fine esercizio, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano

indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore. Il test di *impairment* delle attività immateriali a vita utile indefinita viene eseguito annualmente o più frequentemente qualora vi sia un'indicazione di perdita di valore.

Accantonamenti e svalutazioni

I fondi rettificativi delle poste dell'attivo circolante (crediti, rimanenze, attività finanziarie e altre attività correnti) sono stati iscritti, quanto ai crediti, sulla base di una valutazione dell'esigibilità dei crediti in essere e sull'esperienza storica di perdite su crediti; quanto alle rimanenze di magazzino sulla base delle prospettive di utilizzo delle giacenze nel ciclo produttivo e sulla possibilità di realizzo delle giacenze di prodotti finiti con un margine di profitto. Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono state valutate al *fair value*.

Gli importi rilevati come accantonamento ai fondi per rischi ed oneri rappresentano la migliore stima degli oneri richiesti per adempiere alle obbligazioni esistenti alla data di riferimento del bilancio e riflettono rischi ed incertezze che inevitabilmente caratterizzano una pluralità di fatti e circostanze.

Recuperabilità delle imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di differenze temporanee deducibili e benefici fiscali teorici per perdite riportabili a nuovo. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive eventualmente da svalutare e quindi del saldo di imposte differite attive che possono essere contabilizzate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali tali differenze/perdite potranno essere assorbite.

Benefici a dipendenti

Gli accantonamenti connessi ai fondi relativi al personale sono determinati sulla base di ipotesi attuariali. La metodologia attuariale considera parametri di natura finanziaria come, per esempio, il tasso di sconto o il rendimento atteso di lungo termine delle attività a servizio dei piani, i tassi di crescita delle retribuzioni ed i tassi di crescita dei costi di assistenza medica, e considera la probabilità di accadimento di potenziali eventi futuri attraverso l'uso di parametri di natura demografica come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni o al pensionamento dei dipendenti. Le variazioni di tali ipotesi potrebbero avere effetti significativi su tali fondi.

Imposte sul reddito

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

Principi contabili e criteri di valutazione

Nel presente bilancio la situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo, il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto sono espressi in unità di Euro, tutte le altre tabelle sono redatte in migliaia di Euro. I principi contabili descritti di seguito sono stati applicati coerentemente in tutti i periodi inclusi nel presente bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Immobili, impianti e macchinari

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

Il costo include:

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

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

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

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

Nell'esercizio di entrata in funzione gli ammortamenti vengono calcolati al 50%, per tenere conto del relativo minore utilizzo.

Le vite utili stimate e le relative percentuali di ammortamento, non modificate rispetto allo scorso esercizio, sono le seguenti:

Fabbricati (migliorie) lungo la durata del contratto di affitto se minore	10%
Costruzioni leggere	10%
Impianti e macchinari	12,5% - 17,5%
Impianti e macchinari (impianto fotovoltaico)	5%
Attrezzature:	

- quadri stampa	50%
- altre attrezzature	25%
Mobili e macchine d'ufficio	12%
Macchine elettroniche	20%
Automezzi industriali	20%
Autovetture	25%

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

Le manutenzioni straordinarie sono incluse nel valore contabile dell'attività solo quando è probabile che da esse deriveranno futuri benefici economici. Le manutenzioni ordinarie sono imputate a conto economico nell'esercizio nel quale sono state effettuate.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Attività immateriali a vita utile definita

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

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

Diritti di brevetto ed utilizzo opere dell'ingegno	33%
Concessioni licenze, marchi e simili	10%
Altre	33%
Diritto di superficie impianto fotovoltaico	5%

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

Attività immateriali a vita utile indefinita

Le attività immateriali a vita utile indefinita vengono inizialmente iscritte al costo. Tale importo non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente, nel caso in cui si verificano eventi

o cambiamenti di circostanze che possono far emergere cambiamenti di valore, ad un'analisi di recuperabilità (*impairment test*). Nel caso in cui il valore recuperabile sia inferiore a quello di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore.

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

Avviamento

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

Ricerca e sviluppo

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

RIDUZIONE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ

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

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

Perdita di valore

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

Calcolo del valore recuperabile

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

Ripristini di valore

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

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

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese controllate sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della Società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese controllate sono sottoposte, qualora ne ricorrano i presupposti, a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione.

Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Si segnala che la Società redige il bilancio consolidato ai sensi della normativa vigente.

ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Le attività finanziarie disponibili per la vendita ("AFS") sono quelle attività finanziarie non derivate, che sono designate come disponibili per la vendita o non sono classificate come:

- finanziamenti e crediti;
- investimenti posseduti sino alla scadenza;
- attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico;

e sono valutate utilizzando il metodo del *fair value*. Il *fair value* generalmente corrisponde al valore di mercato. Se non esiste un valore di mercato attivo, il *fair value* è determinato utilizzando tecniche di

valutazione, come ad esempio il metodo dei flussi futuri di cassa attualizzati ad un tasso di interesse di mercato. Le differenze derivanti da tali valutazioni vengono iscritte in apposita riserva di patrimonio netto. Gli effetti valutativi sospesi in tale riserva sono iscritti a conto economico nel momento del realizzo dell'attività finanziaria conseguente alla cessione, realizzo o vendita dell'attività stessa.

Nel caso di perdita di valore, tale importo viene stornato dal patrimonio netto e viene imputato al conto economico.

Le passività finanziarie si riferiscono a debiti finanziari e sono rilevate al costo ammortizzato, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione, rilevando le eventuali differenze tra costo e valore di rimborso nel conto economico lungo la durata delle attività/passività, in conformità al metodo del tasso di interesse effettivo.

RIMANENZE

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

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

CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

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

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

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

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

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

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

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

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

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

BENEFICI AI DIPENDENTI

A) Piani a contribuzione definita

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

B) Piani a benefici definiti

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) delle società italiane è considerato un piano a benefici definiti, secondo quanto disposto dallo IAS 19 modificato, applicato dalla Società anticipatamente a partire dal 31 dicembre 2012.

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

Gli utili e le perdite derivanti dal calcolo attuariale, in conseguenza dell'applicazione del nuovo principio modificato, sono stati rilevati in bilancio nel conto economico complessivo.

In seguito alle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto ('TFR') dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti ('Riforma Previdenziale') emanati nei primi mesi del 2007, la Società ha adottato il seguente trattamento contabile:

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

In considerazione delle novità introdotte dalla riforma, la componente legata agli incrementi salariali futuri attesi è stata esclusa dal calcolo di attualizzazione a partire dal 1° gennaio 2007. Per effetto dell'applicazione anticipata delle modifiche allo IAS 19 a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2012, gli utili e le perdite attuariali sono interamente imputati al conto economico complessivo nel periodo di riferimento;

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

FONDI PER RISCHI E ONERI

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

DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

I debiti sono iscritti al costo ammortizzato.

STRUMENTI DERIVATI E COPERTURE DEI FLUSSI FINANZIARI

Gli strumenti derivati sono valutati inizialmente al *fair value* e successivamente adeguati al *fair value* riferito alla data di bilancio e classificati nella situazione patrimoniale-finanziaria rispettivamente tra le altre attività e passività correnti.

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

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

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

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

OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

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

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI

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

DIVIDENDI

I dividendi sono contabilizzati per competenza al momento in cui vi è il diritto alla percezione che corrisponde con la delibera di distribuzione.

CONTRIBUTI PUBBLICI

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

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

ONERI E PROVENTI FINANZIARI

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

IMPOSTE SUL REDDITO (CORRENTI, DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE)

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

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

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

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

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

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del Patrimonio Netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i proventi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di Patrimonio Netto.

Analisi delle voci di stato patrimoniale

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. Immobili, impianti e macchinari

	Situazione iniziale			Fondo		Saldo al 31/12/13
	Costo Storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Ammortamento		
Terreni e Fabbricati	880			214		666
Impianti e Macchinari	9.513	775		7.870		2.418
Attrezzature e Altri Beni	5.881			4.728		1.153
Immob. in corso ed acconti	51					51
Totale	16.325	775	-	12.812		4.288
	Movimenti dell'esercizio					Saldo al 31/12/14
	Riclassifiche	Incrementi	Cessioni/Stralci	Utilizzo fondo	Ammortamenti	
Terreni e Fabbricati		215			115	766
Impianti e Macchinari		102			241	2.279
Attrezzature e Altri Beni	51	410	255	251	383	1.227
Immob. in corso ed acconti	-51	77				77
Totale	-	804	255	251	739	4.349

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nell'esercizio ammontano a € 804 mila in decremento rispetto ad € 1.139 mila dell'esercizio precedente, ed hanno riguardato principalmente l'allestimento del nuovo punto vendita di Brugnato (SP), il refitting del punto vendita di Bagnolo (MN), la realizzazione di sei corner dedicati presso principali clienti e l'acquisto di quadri e cilindri per la stampa dei tessuti.

Sono state, di contro, effettuate dismissioni e stralci di impianti e attrezzature per un valore contabile originario di € 255 mila che risultavano ammortizzati per € 251 mila. Tali dismissioni hanno generato minusvalenze e plusvalenze non rilevanti.

Ai sensi della Legge 72 del 19 marzo 1983 la Società ha eseguito, nell'esercizio 1983 la rivalutazione dei beni aziendali iscritti nella categoria "Impianti e Macchinari" per un importo di € 84 mila. I beni oggetti della rivalutazione sono ancora presenti nel patrimonio aziendale.

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 mila, è stato iscritto in apposita riserva del patrimonio netto, previa deduzione dell'imposta sostitutiva pari a € 131 mila. La rivalutazione è stata effettuata sulla base di una perizia estimativa redatta da società indipendente. I beni oggetti della rivalutazione sono ancora presenti nel patrimonio aziendale.

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

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

Al 31 dicembre 2014 non vi sono significativi ordini emessi per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari.

2. Attività immateriali

	Situazione iniziale		Fondo		Saldo al 31/12/013
	Costo Storico	Rivalut./Svalut.	Ammortamento		
Diritti di brevetto e opere ingegno	24		9		15
Marchi	226		139		87
Altre	623		31		592
Totale	873		179		694
	Movimenti dell'esercizio				
	Riclassificazioni	Acquisizioni	Cess./Riduzioni	Ammortamenti	Saldo al 31/12/14
Diritti di brevetto e opere ingegno		18		14	19
Marchi		24		26	85
Altre		10		34	568
Totale	-	52		74	672

La voce “Marchi” è relativa agli oneri di natura durevole sostenuti per la tutela e la diffusione del marchio Caleffi per un valore residuo di € 85 mila.

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

Caleffi S.p.A. ha contabilizzato nella voce “altre attività immateriali” il costo relativo al diritto di superficie del lastrico solare sul quale è installato l’impianto fotovoltaico. La controparte con la quale è stato stipulato il contratto è la parte correlata Pegaso S.r.l.. Il costo complessivo del diritto di superficie per il periodo 01/01/2013 – 31/12/2032 è pari a 20 canoni annuali di importo fisso di € 42.500, per complessivo € 850 mila. I canoni sono stati fatturati dalla controparte in un’unica soluzione nel 2013 e il costo complessivo del diritto di superficie è stato contabilizzato nelle attività immateriali, con contropartita un debito commerciale, in quanto soddisfa la definizione di attività immateriale secondo quanto previsto dai principi contabili di riferimento. Il valore di iscrizione pari ad € 623 mila corrisponde al valore attuale del costo complessivo sostenuto da Caleffi nell’ambito del contratto. La differenza fra il valore di iscrizione e il costo complessivo rappresenta un onere finanziario rilevato lungo la durata del contratto. Il valore dell’ammortamento per l’esercizio 2014 è pari ad € 31 mila. L’attualizzazione ha comportato l’iscrizione per competenza di oneri finanziari pari ad € 20 mila.

3. Attività finanziarie e partecipazioni

	31/12/2014	31/12/2013
Immobilizzazioni finanziarie	5	5
Finanziamento controllata	500	1.031
Partecipazioni	3.891	3.891
Totale	4.396	4.927

Le immobilizzazioni finanziarie si riferiscono a crediti finanziari verso il Centro Medico S. Nicola di Viadana.

La voce “partecipazioni” risulta così composta:

- € 3.882 mila si riferisce al 70% della controllata Mirabello Carrara S.p.A..
- € 9 mila si riferiscono a partecipazioni minoritarie in aziende e consorzi operanti a livello locale.

La voce “Finanziamento controllata” è relativa alla quota a medio-lungo del finanziamento erogato alla Mirabello Carrara in data 17 giugno 2013 per l'importo di € 1 milione, tasso 5,75% scadenza 31/05/2016.

Tali attività sono iscritte al costo, eventualmente ridotto in presenza di *impairment*.

La Società detiene al 31 dicembre 2014 la seguente partecipazione diretta in società controllate:

(in migliaia di euro)

Denominazione	Paese	% di possesso	Valore Contabile			
Mirabello Carrara S.p.A.	Italia	70%	3.882			
Principali dati di bilancio delle società controllate:						
	Attività	Passività	Patrimonio Netto	Patrimonio Netto di spettanza	Ricavi	Utile/(perdita)
Mirabello Carrara S.p.A.	11.353	10.087	1.266	886	13.930	-131
I dati della controllata sono riferiti al progetto di bilancio 2014 approvato dal CDA del 17/03/2015						

Si segnala che la Società al 31 dicembre 2014 detiene una partecipazione di controllo nella Mirabello Carrara S.p.A., iscritta per € 3.882 mila.

In relazione a tale partecipazione, è stato effettuato un *impairment test* a fine esercizio, secondo le regole dello IAS 36.

L'*impairment test* consiste nel confrontare il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (CGU) con il valore contabile (*carrying amount*) della stessa.

Se il valore contabile della CGU eccede il rispettivo valore recuperabile, occorre rilevare a conto economico una perdita per riduzione di valore della partecipazione. La perdita per riduzione di valore della partecipazione può essere successivamente ripristinata, qualora vengano meno le ragioni della svalutazione effettuata.

Il valore recuperabile di una CGU è il maggiore fra il valore equo (*fair value*) al netto dei costi di vendita ed il valore d'uso della stessa unità.

Il *fair value* al netto dei costi di vendita (*fair value less costs of disposal*) di una CGU coincide con l'ammontare ottenibile dalla vendita della CGU in una libera transazione fra parti indipendenti, consapevoli e disponibili, dedotti i costi della dismissione.

Il valore d'uso di una CGU è costituito dal valore attuale dei flussi di cassa attesi ottenuto sulla base di un tasso di attualizzazione che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. La stima analitica dei flussi di cassa futuri da attualizzare non dovrebbe considerare un orizzonte temporale superiore ai cinque anni; il valore dei flussi di cassa attesi oltre tale

periodo viene colto in maniera sintetica nella stima di un valore terminale.

Il tasso di crescita a lungo termine utilizzato per la stima del valore terminale della CGU non dovrebbe superare il tasso medio di crescita a lungo termine del settore o del mercato nel quale l'unità opera.

I flussi di cassa futuri devono essere stimati facendo riferimento alle condizioni correnti della CGU e non devono considerare né i benefici derivanti da ristrutturazioni future per le quali l'entità non è ancora impegnata, né gli investimenti futuri di miglioramento o di ottimizzazione dell'unità.

Ai fini della stima del valore recuperabile della predetta partecipazione si è fatto riferimento alla *Cash Generating Unit* rappresentata dalla partecipata stessa.

La stima del valore recuperabile fa riferimento al valore d'uso basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa operativi (c.d. *unlevered free cash flow*) ad un saggio che esprime l'appropriato costo medio ponderato del capitale. Il *value in use* della partecipazione è stato quindi assunto pari al valore di *enterprise value* emergente dal criterio suddetto sommato algebricamente alla posizione finanziaria netta della controllata.

Il test di *impairment* sulla partecipazione, effettuato con il metodo del *Discounted Cash Flow* con riferimento al 31 dicembre 2014, è stato predisposto con il supporto di esperti indipendenti.

La previsione dei futuri flussi di cassa operativi deriva dal budget 2015 e da un piano previsionale per gli esercizi 2015-2017 redatto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione della Mirabello Carrara S.p.A. in data 17 marzo 2015.

I flussi attesi sono stati proiettati sul risultato operativo consuntivo e sul piano previsionale 2015-2017 e poi attualizzati sulla base di un costo medio del capitale (WACC) pari al 6,1% netto (nel 2013 il WACC applicato era pari al 7,2% netto). Tale tasso riflette le valutazioni correnti di mercato sia del costo del capitale preso a prestito sia della remunerazione attesa dai portatori di capitale di rischio connessa ai rischi specifici dell'attività di Mirabello Carrara S.p.A..

Il *terminal value* è stato calcolato capitalizzando il flusso di cassa disponibile atteso in perpetuità a partire dal 2018 (€ 1.123 mila per anno), nell'ipotesi che lo stesso cresca all'infinito in ragione di un tasso "g" pari al saggio di crescita reale atteso pari all'1% (stesso valore utilizzato nel 2013).

L'*impairment test* non ha fatto emergere riduzione di valore della partecipazione in quanto il valore recuperabile della CGU (*equity value*) pari ad € 12.958 mila è risultato superiore al relativo valore di carico della partecipazione iscritto in bilancio pari ad € 3.882 mila.

Analisi di sensitività

L'analisi di sensitività evidenzia che:

- una variazione in aumento del WACC di mezzo punto percentuale avrebbe determinato un valore recuperabile della partecipazione iscritta di circa € 11.352 mila (a parità di "g rate");
- una variazione in diminuzione del WACC di mezzo punto percentuale avrebbe determinato un valore recuperabile della partecipazione iscritta di circa € 14.919 mila (a parità di "g rate");
- una riduzione del tasso di crescita g dell'1% avrebbe determinato un valore recuperabile della partecipazione iscritta di circa € 10.395 mila (a parità di WACC);
- un aumento del tasso di crescita g dell'1% avrebbe determinato un valore recuperabile della partecipazione iscritta di circa € 16.784 mila (a parità di WACC);

- l'effetto congiunto di un aumento del WACC di mezzo punto percentuale e di una contestuale riduzione del tasso di crescita perpetuo del medesimo importo avrebbe determinato un valore recuperabile della partecipazione iscritta di circa € 10.202 mila;
- l'effetto congiunto di una riduzione del WACC di mezzo punto percentuale e di un contestuale aumento del tasso di crescita perpetuo del medesimo importo avrebbe determinato un valore recuperabile della partecipazione iscritta di circa € 17.072 mila.

4. Attività per imposte differite

	31/12/2014	31/12/2013
Imposte differite attive	1.322	901
Totale	1.322	901

Il dettaglio delle imposte differite attive al 31 dicembre 2014 è il seguente:

	Diff. temporanea	Ires 27,5%	Irap 3,90%	Imp. Ant.
• F.do indennità suppletiva clientela	259	71	0	71
• Rettifiche per svalutazione crediti	692	191	0	191
• Rettifiche per obsolescenza magazzino	162	44	6	50
• Rettifiche per resi su vendite	100	28	4	32
• Amm. a deducibilità differita	185	50	3	53
• Interessi passivi	786	216	0	216
• Perdita fiscale	2.580	709	0	709
Totale	4.764	1.309	13	1.322

La recuperabilità delle imposte differite attive è basata sui risultati positivi attesi del Gruppo (budget 2015 della Capogruppo e piano 2015-2017 della Mirabello Carrara S.p.A.), in grado di generare imponibili fiscali sufficienti ad assorbire le differenze temporanee.

La controllata ha aderito al consolidato fiscale.

La movimentazione dell'esercizio è stata la seguente:

	Saldo iniziale		Rettifiche		Rilevate nelle altre componenti del c.e. complessivo		Utilizzo		Incremento		Saldo finale	
	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap
F.do indennità suppletiva clientela	89	14	-	-14	-	-	18	-	-	-	71	-
Rettifiche per svalutazione crediti	119	-	-	-	-	-	-	-	72	-	191	-
Rettifiche per obsolescenza magazzino	44	6	-	-	-	-	-	-	-	-	44	6
Rettifiche per resi su vendite	28	4	-	-	-	-	-	-	-	-	28	4
Ammortamenti a deducibilità differita	36	2	-	-	-	-	13	-	10	1	33	3
Interessi passivi	67	-	-	-	-	-	-	-	149	-	216	-
Perdita fiscale	492	-	8	-	-	-	-	-	209	-	709	-
Perdita attuariale su TFR IAS 19	-	-	-	-	17	-	-	-	-	-	17	-
Totale	875	26	8	-14	17	-	31	-	440	1	1.309	13

Gli utilizzi e gli incrementi sono stati contabilizzati a conto economico.

La voce “Rilevate nelle altre componenti del c.e. complessivo” si riferisce alla rilevazione della perdita attuariale sul TFR IAS 19 contabilizzata nell’anno che è stata parzialmente compensata con le imposte differite passive contabilizzate sull’utile attuariale sul TFR IAS 19 rilevato nel 2013.

Il *tax rate* adottato nel calcolo delle imposte differite attive è il 27,5% ai fini Ires e il 3,9% ai fini Irap.

5. Crediti tributari

	31/12/2013	31/12/2012
Crediti tributari	200	200
Totale	200	200

Tale voce è relativa al credito verso l’erario per il rimborso Ires per mancata deduzione dell’irap relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato degli anni 2007-2011, per il quale è stata presentata istanza di rimborso nel mese di marzo 2013.

ATTIVITA' CORRENTI

Capitale circolante

L’analisi del capitale circolante è la seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti commerciali	12.328	16.270
Rimanenze	9.316	12.643
Debiti commerciali	-7.651	-12.071
Totale	13.993	16.841

* **Riesposto**

* Si veda commento al paragrafo “Posizione Finanziaria Netta” di pag. 132

Il capitale circolante è in decremento per effetto della diminuzione del fatturato e delle minori scorte, determinate dalla migliorata gestione del magazzino.

6. Rimanenze

	31/12/2014	31/12/2013
Materie Prime e Sussidiarie	2.450	3.192
Merci in viaggio Materie Prime	-	873
- Rettifiche per obsolescenza materie prime	-30	-30
Prodotti in corso di lavor. e semilavor.	111	389
Prodotti Finiti	6.804	8.322
Merci in viaggio Prodotti Finiti	113	29
- Rettifiche per obsolescenza prodotti finiti	-132	-132
Totale	9.316	12.643

Le voci “rettifiche per obsolescenza materie prime e prodotti finiti”, sono dovute ad accantonamenti tassati effettuati per adeguare al presunto valore di realizzo le materie prime e i prodotti finiti a lento rigiro.

Il valore delle rimanenze non differisce in misura apprezzabile dai costi correnti alla chiusura dell'esercizio.

7. Crediti Commerciali

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti commerciali Italia	13.002	16.690
Crediti commerciali paesi UE	146	189
Crediti commerciali paesi extra-UE	130	122
- Rettifiche ai crediti per svalutazioni	-850	-631
- Rettifiche ai crediti per resi	-100	-100
Totale	12.328	16.270
di cui verso parti correlate	258	293

* **Riesposto**

* Si veda commento al paragrafo “Posizione Finanziaria Netta” di pag. 132

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

I “Crediti Commerciali” includono crediti verso parti correlate per € 258 mila riferibili alla Mirabello Carrara S.p.A..

Si precisa che il valore contabile dei crediti commerciali approssima il rispettivo valore equo.

La voce “Rettifiche ai crediti per svalutazioni” ha avuto i seguenti movimenti nel corso dell’esercizio:

	F.do Art. 106 T.U.I.R.	F.do tassato	Totale
Saldo al 31 dicembre 2013	199	432	631
Utilizzo per perdite su crediti	-106	0	-106
Accantonamento dell’esercizio per rischi inesigibilità	<u>65</u>	<u>260</u>	<u>325</u>
Saldo al 31 dicembre 2014	158	692	850

Una parte dei crediti commerciali, per complessivi € 577 mila, è coperta da garanzia assicurativa.

8. Altri crediti

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti verso dipendenti	15	15
Acconti a fornitori per servizi	142	4
Note di accredito da ricevere	53	100
Crediti vari	23	19
Risconti attivi	135	81
Totale	368	219

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

I “Risconti attivi”, nelle componenti più significative, si riferiscono a canoni di affitto e a contratti di manutenzione.

9. Attività per imposte correnti

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti verso Erario per Ires	79	-
Crediti verso Erario per Irap	73	-
Totale	152	-

I “Crediti verso Erario per Ires e per Irap” derivano rispettivamente da acconti Ires e Irap versati nel 2014 superiori all’effettivo debito dell’anno.

10. Attività finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013
Attività finanz. disponibili per la vendita	59	117
Finanziamento controllata	558	-
Totale	617	117

La voce “Finanziamento controllata” evidenzia la quota a breve termine del finanziamento di € 1 milione erogato alla controllata Mirabello Carrara il 17/06/2013, pari ad € 500 mila e gli interessi maturati su tale finanziamento nel corso del 2014, pari ad € 58 mila.

Il dettaglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita al 31 dicembre 2014 è la seguente:

Descrizione	Data di acquisto	Valore di acquisto	Valore di carico al 31/12/13	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Valore al 31/12/2014	Riduzione/Ripristino di valore dell'esercizio	Riduzione/Ripristino di valore complessiva	% cumulata
Fondo Equilybra	05/09/2008	117	117	0	58	59	0	0	0%
Totale		117	117	0	58	59	0	0	0%

Nel corso del 2014 l'attività finanziaria “Fondo Equilybra” è diminuita per € 58 mila per effetto del rimborso di versamenti in conto capitale effettuati negli anni precedenti così come previsto dal regolamento dell'investimento. Tale rimborso non ha comportato diminuzioni nel numero delle quote che rimangono pari a n° 1.000.

In applicazione dell'IFRS 13, la seguente tabella evidenzia le attività valutate al *fair value* al 31/12/2014, per livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Fondo Equilybra	59	0	0	59

La distinzione fra i livelli gerarchici indicati in tabella sono i seguenti:

Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività oggetto di valutazione;

Livello 2 – dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

Livello 3 – dati di input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	31/12/2014	31/12/2013	
Depositi bancari e postali	1.570	637	* Riesposto
Assegni	3	37	
Denaro e valori in cassa	26	30	
Totale	1.599	704	

* Si veda commento al paragrafo “Posizione Finanziaria Netta” di pag. 132

Non vi sono vincoli al libero utilizzo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti esistenti al 31 dicembre 2014.

Per quanto riguarda la dinamica delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” si rimanda al Rendiconto Finanziario.

12. Patrimonio netto

	31/12/2014	31/12/2013
Capitale Sociale	6.500	6.500
Riserva Sovraprezzo Azioni	3.670	3.670
Riserva Legale	936	912
Altre Riserve	1.488	1.258
Riserva azioni proprie	-17	-57
Risultato dell'esercizio	-1.154	476
Totale	11.423	12.759

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta a € 6.500 mila ed è costituito da n. 12.500.000 azioni senza valore nominale.

Al 31 dicembre 2014 la Società detiene nel proprio portafoglio n° 11.314 azioni proprie, per un valore complessivo di € 17 mila. Tale valore secondo quanto stabilito dallo IAS 32 è stato portato a diretta rettifica della voce “Altre Riserve” del patrimonio netto.

La composizione del patrimonio netto è così articolata:

Riep. utilizz. 3 eserc. preced.

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota Disponibile	Per Copertura Perdite	Per altre ragioni
Capitale Sociale	6.500				
Riserva Sovrapp. Azioni	3.670	A , B	3.670	1.645	
Riserva di rivalutazione	853	A , B , C	853		
Riserva Legale	936	B			
Altre Riserve	618	A , B , C	618		
Perdite a Nuovo	-1.154		-1.154		
Totale	11.423		3.987	1.645	
Quota Distribuibile			3.987		

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 € 594 mila. Su tali riserve non sono state iscritte imposte, in quanto le stesse verranno trattate in modo da non renderle fiscalmente rilevanti.

La movimentazione delle azioni proprie nell'esercizio è stata la seguente:

Azioni al 31/12/2013	n°	42.521	controvalore	€	57.109
Azioni acquistate	n°	176.647	controvalore	€	259.121
Azioni vendute	n°	207.854	controvalore	€	299.620
Totale azioni al 31/12/2014	n°	11.314	controvalore	€	16.610

PASSIVITA' NON CORRENTI

13. Passività Finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013
Finanziamenti da banche	5.546	2.999
Prestito Obbligazionario	3.472	3.452
Totale	9.018	6.451

La voce "Prestito Obbligazionario" è relativa ad un prestito obbligazionario non convertibile emesso nel corso del 2013, riservato ad investitori qualificati italiani ed esteri, per un importo nominale complessivo di € 3,5 milioni. Tale prestito ha durata 01/06/2013 - 01/06/2016 (data in cui verrà interamente rimborsato), un tasso fisso pari a 5,25% annuale, con pagamento posticipato annuale degli interessi.

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

	Data di stipula	Importo originario	Scadenza	Quota entro l'anno	Quota da 1 a 5 anni	Quota oltre 5 anni	Totale residuo
B.Italia/Min.Industria	11-07-00	1.506	16-05-17	185	137	0	322
Unicredit	10-06-11	1.200	30-06-15	158	0	0	158
Cariparma	09-02-12	1.000	09-02-15	87	0	0	87
Popolare Sondrio	11-07-12	1.000	31-07-16	258	201	0	459
Monte dei Paschi	16-07-12	1.500	30-09-16	388	303	0	691
Cariparma	25-09-12	1.350	25-09-22	154	658	504	1.316
Banco Popolare	21-07-14	1.000	21-07-17	333	528	0	861
Unicredit	18-07-14	1.000	30-06-17	333	500	0	833
Banca Pop. Emilia	30-09-14	950	15-12-19	190	760	0	950
Mediocredito	12-11-14	1.500	30-09-17	545	955	0	1.500
Banco Popolare	16-12-14	1.000	15-12-19	0	1.000	0	1.000
Totale		13.006		2.631	5.042	504	8.177

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

La voce finanziamenti da banche è al netto dell'attualizzazione del finanziamento agevolato per adeguarlo ai tassi di mercato per € 18 mila.

Il valore contabile dei finanziamenti a tasso variabile approssima il loro valore equo.

A fronte dei suddetti finanziamenti non sono state rilasciate garanzie.

Si segnala altresì che due finanziamenti in essere al 31 dicembre 2014 sono soggetti a restrizioni o vincoli finanziari ("*financial covenants*"). Tali *covenants* prevedono che il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto nel bilancio separato non sia superiore a 1. Alla data di chiusura di bilancio tali *covenants* risultano rispettati.

Tutti gli altri finanziamenti non sono soggetti a restrizioni o vincoli.

Al 31 dicembre 2014 la Società ha in essere due derivati sui tassi. Il *fair value* di tali strumenti finanziari è negativo per € 49 mila. Tale importo, al 31 dicembre 2014, è stato contabilizzato a conto economico nella voce "Oneri finanziari".

14. Benefici ai dipendenti

Tale voce ammonta a € 1.233 mila e riflette le indennità di fine rapporto maturate a fine esercizio dal personale dipendente, che sono valutate secondo criteri attuariali ai sensi dello IAS 19. Tale modalità di

calcolo ha comportato l'iscrizione di oneri finanziari per € 40 mila e perdite attuariali per € 130 mila.

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

Passività netta per trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2013	1.365
Trattamento fine rapporto pagato nell'esercizio	-302
Onere finanziario	40
(Utile) / Perdita attuariale	130
Passività netta per trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2014	1.233

Gli oneri finanziari sono classificati nella relativa voce del conto economico, la perdita attuariale è rilevata nel conto economico complessivo.

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

IPOTESI FINANZIARIE	2014	2013	2012	2011	2010
Tasso di attualizzazione	1,49%	3,17%	2,05%	4,75%	4,40%
Tasso annuo di inflazione	0,60%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	1,95%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Frequenza annua anticipazioni	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Frequenza turnover	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

In ottemperanza a quanto previsto dal nuovo IAS 19, di seguito si forniscono le informazioni aggiuntive richieste:

- analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti;
- indicazione della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito.

Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione aumentasse dello 0,25% l'effetto positivo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 27 mila.

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione diminuisse dello 0,25% l'effetto negativo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 28 mila.

Nell'ipotesi che il tasso d'inflazione aumentasse dello 0,25% l'effetto negativo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 17 mila.

Nell'ipotesi che il tasso d'inflazione diminuisse dello 0,25% l'effetto positivo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 17 mila.

Nell'ipotesi che il tasso di turnover aumentasse dell'1% l'effetto positivo sulla valutazione del TFR

sarebbe di € 7 mila.

Nell'ipotesi che il tasso di turnover diminuisse dell'1% l'effetto negativo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 8 mila.

La *duration* del piano è di 9,7 anni.

15. Altri Fondi

	31/12/2014	31/12/2013
F.do indennità suppletiva di clientela	289	354
F.do per rischi ed oneri	10	7
Totale	299	361

Il fondo indennità suppletiva di clientela viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi.

La voce ha avuto la seguente movimentazione:

	Fisc art. 105 TUIR	Fisc tassato	Totale
Saldo al 31 dicembre 2013	30	324	354
Utilizzo dell'esercizio	-30	-65	-95
Incremento dell'esercizio	<u>30</u>	<u>0</u>	<u>30</u>
Saldo al 31 dicembre 2014	30	259	289

La voce "F.do per rischi ed oneri" è relativo ad un contenzioso fiscale in essere, che si dovrebbe concludere con una passività massima di € 10 mila.

16. Passività per imposte differite

	31/12/2014	31/12/2013
Imposte differite passive	-	18
Totale	-	18

Il saldo del 2013 è stato totalmente compensato con attività per imposte differite contabilizzate nel 2014 per effetto della rilevazione di perdite attuariali sul TFR IAS 19 contabilizzate nel conto economico complessivo.

La movimentazione dell'esercizio è stata la seguente:

	Saldo iniziale		Rilevate nelle altre componenti del c.e. complessivo		Utilizzo		Incremento		Saldo finale	
	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap	Ires	Irap
TFR Ias 19	18	-	-18	-	-	-	-	-	-	-
Totale	18	-	-18	-	-	-	-	-	-	-

PASSIVITA' CORRENTI

17. Debiti commerciali

	31/12/2014	31/12/2013
Debiti verso fornitori Italia	3.789	6.234
Debiti verso fornitori paesi UE	667	480
Debiti verso fornitori paesi extra-UE	1.196	1.481
Fatture da ricevere	1.999	3.876
Totale	7.651	12.071
di cui verso parti correlate	559	1.490

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

Tra i "Debiti verso fornitori paesi extra-UE" segnaliamo la presenza di debiti in valuta per USD 109 mila convertiti al cambio al 31 dicembre 2014. Tale conversione ha generato perdite su cambi per € 6 mila.

I debiti verso parti correlate, pari a € 559 mila, sono inclusi nella voce "Debiti verso fornitori italia" e si riferiscono al debito attualizzato con la Pegaso S.r.l. per il diritto di superficie dell'impianto fotovoltaico.

Non vi sono debiti con scadenza superiore a 12 mesi o 5 anni, ad eccezione del debito per il diritto di superficie sopradescritto.

Si precisa che il valore contabile dei debiti commerciali approssima il rispettivo valore equo.

18. Altri debiti

	31/12/2014	31/12/2013
Istituti di previdenza e sicur. sociale	314	299
Note di accr. da emett. (premi clienti)	164	253
Debiti per Iva	325	176
Debiti v/controllata per consol. fiscale	286	287
Debiti vari	76	44
Totale	1.165	1.059
di cui verso parti correlate	286	287

La voce “Istituti di previdenza e sicurezza sociale” è relativa ai debiti per le ritenute sugli stipendi e sui salari del mese di dicembre, versati nei primi mesi del 2015. La voce “Note di accredito da emettere” si riferisce ai premi a clienti per raggiungimento di determinati obiettivi di fatturato.

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

19. Benefici ai dipendenti

Tale voce per € 900 mila include il debito per le retribuzioni del mese di dicembre 2014, corrisposte il 10 gennaio 2015 e le ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2014.

20. Passività per imposte correnti

	31/12/2014	31/12/2013
Ritenute su redditi di lavoro dipend.	370	288
Ires	-	55
Irap	-	83
Totale	370	426

21. Altre passività finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013
Debiti verso banche	3.119	5.442
Ratei passivi	142	143
Risconti passivi	-	31
Totale	3.261	5.616

* **Riesposto**

* Si veda commento al paragrafo “Posizione Finanziaria Netta” di pag. 132

Il dettaglio della voce “Debiti verso banche” è il seguente:

	31/12/13	31/12/12
Scoperti di conto corrente ed anticipazioni	488	3.668
Quota corrente finanziamenti	<u>2.631</u>	<u>1.774</u>
Totale	3.119	5.442

Il dettaglio della quota corrente dei finanziamenti è esposto nella tabella riportata nella nota 13 passività finanziare.

In applicazione dell'IFRS 13, la seguente tabella evidenzia le attività valutate al *fair value* al 31 dicembre 2014, per livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

Descrizione	Valore nozionale	Fair Value	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Derivato sui tassi	1.185	-49	0	-49	0
Derivato sui tassi	88	0	0	0	0
Totale	1.273	-49	0	-49	0

La distinzione fra i livelli gerarchici indicati in tabella sono i seguenti:

Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività oggetto di valutazione;

Livello 2 – dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

Livello 3 – dati di input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Posizione Finanziaria Netta				Rifer. Note
	31/12/2014	31/12/2013 <i>riesposto</i>	01/01/2013 <i>riesposto</i>	Esplicative
A Cassa	26	30	32	11
B Altre disponibilità liquide (assegni, depositi bancari e postali)	1.574	674	510	11
C Attività disponibili per la vendita	59	117	98	10
D Liquidità (A + B + C)	1.659	821	640	
E Crediti Finanziari correnti	558	0	0	
F Debiti Finanziari correnti	-488	-3.668	-6.199	21
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-2.631	-1.774	-1.964	21
H Altri debiti finanziari correnti	-142	-174	-71	21
I Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	-3.261	-5.616	-8.234	
J Indebitamento finanziario corrente netto (I + E + D)	-1.044	-4.795	-7.594	
K Crediti Finanziari non correnti	500	1.031	0	3
L Debiti bancari non correnti	-5.546	-2.999	-4.607	13
M Obbligazioni emesse	-3.472	-3.452	0	13
N Altri debiti non correnti	0	0	0	
O Indebitamento finanziario non corrente (L + M + N)	-9.018	-6.451	-4.607	
P Indebitamento finanziario non corrente netto (K + O)	-8.518	-5.420	-4.607	
Q Indebitamento finanziario netto (J + P)	-9.562	-10.215	-12.201	

La Società nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, ha modificato la modalità di contabilizzazione delle ricevute bancarie attive scadenti al 31 dicembre, riesponendo a livello comparativo i dati del 31 dicembre 2013 e del 1 gennaio 2013.

La modalità di contabilizzazione precedente prevedeva per le riba scadenti l'ultimo giorno dell'esercizio, e regolarmente pagate dai clienti, la contabilizzazione della liquidità e la conseguente cancellazione del credito nella data di scadenza della ricevuta bancaria. Dal bilancio 2014 la contabilizzazione della liquidità e la contestuale riduzione del credito, avviene nella stessa data in cui la banca accredita tale operazione, di regola il primo giorno lavorativo successivo alla data di scadenza.

Tale contabilizzazione ha determinato sia per l'esercizio 2014 che per il 2013 una variazione della posizione finanziaria netta di circa 1,4 milioni, determinata esclusivamente dai giorni applicati dalle banche per accreditare l'operazione.

La Società pertanto ha provveduto a riesporre i dati di "Crediti Commerciali", "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Passività finanziarie" e "Posizione Finanziaria Netta".

Analisi delle voci di conto economico**22. Vendite di beni e servizi**

	31/12/2014	31/12/2013
Vendite Italia	38.119	41.970
Vendite paesi UE	277	346
Vendite paesi extra-UE	220	256
Totale	38.616	42.572
di cui verso parti correlate	48	102

I ricavi delle vendite sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni riconosciuti ai clienti, nonché dell'ammontare stimato di resi su vendite realizzate nell'esercizio, ma che presumibilmente verranno effettuati nei primi mesi dell'esercizio 2015 e appostato nella voce "Rettifiche per resi su vendite" iscritto a rettifica dei crediti commerciali, per un valore di € 100 mila.

Le vendite a soggetti Extra-UE sono tutte fatturate in euro.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai commenti contenuti nella Relazione sulla Gestione.

23. Altri ricavi e proventi

	31/12/2014	31/12/2013
Rimborsi assicurativi	45	6
Plusvalenze da beni patrimoniali	1	9
Sopravvenienze attive	166	169
Contributo GSE fotovoltaico	242	243
Servizi a controllate	118	94
Altri	48	82
Totale	620	603
di cui verso parti correlate	118	155

L'importo di € 118 mila verso parti correlate è relativo a servizi effettuati da personale Caleffi alla controllata Mirabello Carrara S.p.A..

24. Costi per servizi

	31/12/2014	31/12/2013
Stampa tessuti e altre lavorazioni est.	1.937	2.593
Altri costi industriali e r&s	1.985	2.076
Pubblicità e promozioni	761	842
Altri costi commerciali	2.836	2.643
Costi Amministrativi	1.371	1.363
Totale	8.890	9.517
di cui verso parti correlate	64	99

La diminuzione della voce “Stampa tessuti e altre lavorazioni esterne” è dovuta al minor fatturato realizzato e al minor utilizzo della stampa dei tessuti, che è stata sostituita dall’acquisto diretto del tessuto stampato, essendo economicamente più vantaggioso.

La voce “Altri costi commerciali” è costituita principalmente da provvigioni e oneri accessori (€ 893 mila) e da trasporti su vendite (€ 1.309 mila).

La voce “Costi amministrativi” comprende principalmente le consulenze legali e amministrative (€ 370 mila), le assicurazioni (€ 194 mila) e le commissioni bancarie e di factoring (€ 208 mila).

Nella voce “Altri costi industriali e r&s” sono inclusi € 61 mila relativi ai compensi previsti dal contratto di consulenza stilistica per lo studio e la progettazione delle collezioni, stipulato con il consigliere Federici Rita.

25. Costi per godimento beni di terzi

	31/12/2014	31/12/2013
Royalties	1.227	1.534
Affitti e locazioni passive	1.734	1.603
Totale	2.962	3.137
di cui verso parti correlate	435	583

Nella voce “Royalties” sono inclusi € 59 mila relativi al contratto di consulenza stilistica con il consigliere Federici Rita.

La voce “Royalties” è relativa alle vendite di prodotti a marchio Disney, Marvel, Warner Bros e Happiness, per i quali sono in essere contratti di licenza. Sono comprese royalties pagate alla controllata Mirabello Carrara per € 11 mila.

Nella voce “Affitti e locazioni passive” sono compresi € 361 mila relativi al contratto di affitto degli immobili strumentali stipulato con Pegaso S.r.l., società posseduta interamente dai consiglieri Giuliana Caleffi e Rita Federici, in data 30 agosto 2005 e al contratto di affitto di un appartamento, stipulato sempre con la Pegaso S.r.l., per un controvalore annuo complessivo di € 5 mila.

26. Costi per il personale

	31/12/2014	31/12/2013
Salari e stipendi	4.160	4.083
Oneri sociali	1.253	1.286
Trattamento fine rapporto	270	275
Compensi Amministratori	535	360
Oneri sociali su compensi ammin.	46	29
Costi non ricorrenti	193	-
Totale	6.457	6.033

Nel corso del 2014, la Società, in un’ottica di razionalizzazione del personale, ha sottoscritto con i sindacati di categoria un accordo che prevede la messa in mobilità volontaria per un numero massimo di 7 dipendenti prossimi all’età pensionabile.

Tale operazione che dal 2015 produrrà un risparmio di costi stimabile in circa € 300 mila annui, ha determinato un costo complessivo pari ad € 193 mila interamente contabilizzato nel bilancio dell’esercizio.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2014 e 2013, nonché la media dell’esercizio 2014, suddiviso per categoria, è stato il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013	Media 2014
Operai	79	82	81
Impiegati	38	36	38
Quadri	12	11	12
Dirigenti	1	1	1
Totale dipendenti	130	130	132
Lavoratori interinali	29	27	27
Totale complessivo	159	157	159

27. Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche su crediti

	31/12/2014	31/12/2013
Ammortamento immobil. immateriali	74	74
Ammortamento immobil. materiali	739	677
Accant. per rettifiche ai crediti	325	200
Totale	1.138	951

Nella voce “Ammortamento immobilizzazioni immateriali” sono compresi € 31 mila relativi all’ammortamento del costo del diritto di superficie, contrattualizzato con la parte correlata Pegaso S.r.l., iscritto nelle attività immateriali.

28. Altri costi operativi

	31/12/2014	31/12/2013
Accantonamento fisc	30	30
Accantonamento fondo rischi e oneri	10	-
Minusvalenze patrimoniali	11	81
Soprawenienze e insussistenze pass.	56	68
Oneri diversi di gestione	162	151
Totale	269	330

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

La voce “Oneri diversi di gestione” è costituita principalmente da imposte per € 98 mila e da contributi associativi per € 43 mila.

29. Oneri finanziari

	31/12/2014	31/12/2013
Interessi di conto corrente	38	60
Interessi su mutui passivi	165	176
Interessi di factoring	58	46
Interessi su altri finanziamenti	98	46
Oneri finanziari Tfr IAS19	40	33
Interessi vari	23	24
Interessi su prestito obbligazionario	184	107
Totale	606	492

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

La voce “Interessi vari” si riferisce per € 20 mila ad oneri finanziari derivanti dall’attualizzazione del debito nei confronti della Pegaso S.r.l. in virtù del contratto di diritto di superficie descritto alla nota 2.

30. Proventi finanziari

	31/12/2014	31/12/2013
Interessi da clienti	2	5
Interessi da depositi bancari e postali	2	2
Interessi su finanziamento controllata	58	31
Totale	62	38
di cui verso parti correlate	58	31

La voce “Interessi su finanziamento controllata” è relativa agli interessi maturati sul finanziamento di € 1 milione erogato alla Mirabello Carrara in data 17 giugno 2013.

31. Imposte dell'esercizio

	31/12/2014	31/12/2013
Imposte correnti	148	285
Imposte differite attive	-412	350
Imposte differite passive	-	-8
Oneri/(Proventi) da consolidato fiscale	1	-123
Totale	-263	504

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 contabili internazionali.

La riconciliazione tra le imposte calcolate con l'aliquota ordinaria pari al 31,4% e le imposte effettivamente imputate a conto economico è la seguente:

	31/12/2014	%	31/12/2013	%
Risultato prima delle imposte	-1.417		980	
Imposta teorica	-445	31,4%	308	31,4%
Costi non deducibili fiscalmente ai fini Ires	300	-21,2%	36	3,6%
Effetto delle differenze IRAP calcolate su diversa base imponibile	210	-14,8%	182	18,6%
Proventi non tassabili ai fini Ires	-120	8,5%	-182	-18,5%
Oneri/Proventi da consolidato fiscale	1	-0,1%	-123	-12,5%
Perdite fiscali consolidato fiscale	-209	14,8%	283	28,9%
Carico fiscale effettivo	-263	18,6%	504	51,4%
di cui corrente	149		162	
di cui differito	-412		342	

32. Altre componenti di conto economico complessivo

L'effetto relativo alle altre componenti di conto economico complessivo rilevate al 31 dicembre 2014 è così composto:

Utili/(perdite) attuariali da valutazione TFR IAS 19	-130
Effetto fiscale	36
Totale	-94

33. Gestione dei rischi e informativa finanziaria

Rischio di tasso di interesse

L'indebitamento finanziario è in 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. Negli ultimi esercizi la Società si è frequentemente finanziata tramite cessioni di credito pro-soluto a società di factoring; a tali finanziamenti viene applicato un tasso in linea con le altre operazioni di finanziamento. Il ricorso a finanziamenti e ad operazioni di factoring viene valutato in base alle esigenze aziendali del periodo.

Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che i tassi di interesse aumentino dell'1%, l'effetto sugli oneri finanziari sarebbe di circa € 96 mila.

Rischio di cambio

La Società effettua una parte degli acquisti di materia prima in dollari e per tutelarsi rispetto al rischio di cambio, ove necessario, effettua coperture generiche attraverso la stipula di contratti derivati e acquisti a termine di valuta. Tali derivati sono valutati al *fair value*. Al 31 dicembre 2014 non risultano in essere acquisti a termine di valuta.

Nel corso del 2014 sono state registrate a conto economico differenze cambio passive per € 60 mila e differenze cambio attive per € 8 mila.

Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che il cambio €/€ aumenti di 5 cents, l'effetto sui saldi in valuta al 31 dicembre 2014 sarebbe positivo per circa € 3 mila. Nel caso che il cambio €/€ diminuisca di 5 cents, l'effetto sarebbe negativo per circa € 4 mila.

Rischio di prezzo

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

Le oscillazioni dei prezzi nei mercati azionari potrebbero determinare perdite durevoli di valore delle attività finanziarie classificate come "*available for sale*". Nel bilancio dell'esercizio 2014 non sono state iscritte a conto economico perdite durevoli.

Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che le attività finanziarie diminuissero i loro corsi del 10% l'effetto negativo sul conto economico sarebbe di circa € 6 mila.

Rischio di credito

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

La qualità del credito è molto elevata, frutto di una attenta selezione dei clienti e di un costante monitoraggio sul loro stato di salute. Il trend storico delle perdite su crediti mostra un valore contenuto. Il rischio di credito risulta riflesso in bilancio, nella voce "Rettifiche ai crediti per svalutazioni" (si veda nota 7 "Crediti Commerciali"). Non vi sono condizioni di particolare concentrazione del rischio di credito.

La riduzione di valore dei crediti viene determinata in modo che il saldo delle rettifiche ai crediti per svalutazioni alla fine dell'esercizio rappresenti la ragionevole riduzione del valore degli stessi a fronte dei crediti ritenuti inesigibili. Essa è determinata sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti e delle ragionevoli prospettive di incasso, applicando a tutti i crediti in essere percentuali di svalutazione diverse a seconda della anzianità del credito. La Società utilizza le rettifiche ai crediti per svalutazioni per riconoscere le perdite di valore sui crediti commerciali; tuttavia, quando vi è la certezza che non sarà possibile recuperare l'importo dovuto, l'ammontare considerato irrecuperabile viene direttamente stornato dalla relativa attività finanziaria con contropartita, fino a capienza, le rettifiche ai crediti per svalutazioni e, per l'eventuale eccedenza, il conto economico.

Nella seguente tabella viene esposto il dettaglio per fasce di scadenza dei crediti commerciali:

	31/12/2014		31/12/2013		
Crediti non scaduti	10.681	86,64%	14.173	87,11%	* Riesposto
Crediti Scaduti					
entro 30 gg	527	4,27%	682	4,19%	
da 30 a 60 gg	532	4,32%	466	2,87%	
da 60 a 90 gg	76	0,62%	133	0,81%	
oltre 90 gg	512	4,16%	816	5,02%	
Totale	12.328		16.270		

* Si veda commento al paragrafo "Posizione Finanziaria Netta" di pag. 132

Non vi sono in essere garanzie e/o concessioni di finanziamenti ai clienti.

Il valore delle perdite su crediti registrate nel 2014 è pari ad € 106 mila, a fronte delle quali è stata utilizzata la voce "Rettifiche ai crediti per svalutazioni", stanziata in precedenti esercizi.

La Società ha in essere al 31 dicembre 2014 cessioni di crediti pro soluto per un importo di circa € 3,8 milioni. Tale cessione è stata regolata ai normali tassi di mercato ed è stata determinata da una momentanea esigenza di liquidità e dall'applicazione di condizioni migliorative rispetto ad altre tipologie di finanziamento.

I crediti ceduti a seguito di operazioni di factoring sono eliminati dall'attivo dello stato patrimoniale se e solo se i rischi ed i benefici correlati alla loro titolarità sono stati sostanzialmente trasferiti al cessionario. I crediti ceduti pro-solvendo e i crediti ceduti pro-soluto che non soddisfano il suddetto requisito rimangono iscritti nel bilancio della Società, sebbene siano stati legalmente ceduti; in tal caso una passività finanziaria di pari importo è iscritta nel passivo a fronte dell'anticipazione ricevuta.

Rischio variazione *fair value*

Con riferimento al prestito obbligazionario emesso a tasso fisso, la Società è esposta al rischio di variazione del *fair value* del prestito stesso al variare dei tassi di interesse.

Attività e passività finanziarie – *fair value*

Nella seguente tabella sono esposti, per ogni attività e passività finanziaria, il valore contabile e il *fair value*, compreso il relativo livello della gerarchia del *fair value*. Sono escluse le informazioni sul *fair value* delle attività e passività finanziarie non valutate al *fair value* quando il loro valore contabile rappresenta una ragionevole approssimazione dello stesso.

	Note	Possedute per la negoziazione	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività	Totale	Fair value		
							Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività									
*Attività finanziarie disponibili per la vendita	10			59		59			59
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11		1.599			1.599			
Attività finanziarie non correnti	3		505			505			
Attività finanziarie correnti	10		558			558			
Crediti commerciali	7		12.328			12.328			
Altri crediti	8		368			368			
Passività									
Finanziamenti da banche					5.546	5.546			
Prestito Obbligazionario					3.472	3.472			
Passività finanziarie non correnti	13				9.018	9.018			
*Interest rate swap non di copertura			49			49		49	
Scoperti di conto corrente					488	488			
Finanziamenti da banche quota corrente					2.631	2.631			
Altri debiti finanziari correnti					93	93			
Totale passività finanziarie correnti	21					3.261			
Debiti commerciali	17				7.651	7.651			
Altri debiti	18				1.165	1.165			

*Attività e passività rilevate al *fair value*

Rischio liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della Società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Al momento non si segnalano difficoltà per la Società ad ottenere linee di credito e finanziamenti.

Gestione del capitale

Le politiche di gestione del capitale da parte del Consiglio di Amministrazione prevedono il mantenimento di un livello elevato di capitale proprio al fine di mantenere un rapporto di fiducia con gli investitori, i creditori ed il mercato, consentendo altresì lo sviluppo futuro dell'attività. Inoltre, il Consiglio monitora la tipologia di azionisti, il rendimento del capitale, inteso dalla Società come patrimonio netto totale ed il livello di dividendi da distribuire ai detentori di azioni ordinarie. Talvolta la Società acquista sul mercato azioni proprie con tempistiche che dipendono dai prezzi di mercato. Le politiche di gestione del capitale della Società non hanno subito variazioni nel corso dell'esercizio.

34. Rapporti con controparti correlate e attività di direzione e coordinamento

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

Gli immobili strumentali all'esercizio dell'attività della Società sono concessi in locazione alla stessa da parte della Pegaso S.r.l., società immobiliare interamente posseduta dagli amministratori Rita Federici e Giuliana Caleffi, in forza di contratto di locazione stipulato in data 30 agosto 2005. Il canone di locazione pari ad € 330 mila aumentato dell'incremento ISTAT, è stato determinato sulla base di una perizia indipendente; il contratto di locazione aveva una durata di 8 anni ed è stato automaticamente rinnovato 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.

Si segnala che è in essere con la Pegaso S.r.l. un contratto di affitto di un appartamento, sito in Via Milano a Viadana (MN), per un controvalore annuo complessivo di € 5 mila.

In data 20 settembre 2012 è stato sottoscritto con Pegaso S.r.l. un contratto di costituzione di diritto di superficie e servitù relativo al lastrico solare sul quale è installato l'impianto fotovoltaico. Il contratto ha una durata di 20 anni a partire dal 1 gennaio 2013 per un controvalore complessivo di € 850 mila.

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, per un importo annuo di € 177 mila più oneri accessori. Tale contratto rinnovato in data 29 agosto 2011 ha una durata di 3 anni con scadenza il 31 agosto 2014. A scadenza tale contratto non è stato rinnovato.

Nell'esercizio 2012, la Capogruppo e la controllata Mirabello Carrara S.p.A., hanno rinnovato l'adesione

al consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli 117 e seguenti del Tuir, D.P.R. 22 dicembre 1986 n° 917 per il triennio 2012-2014.

Guido Ferretti riveste la qualifica di amministratore della Capogruppo ed è amministratore della controllata Mirabello Carrara S.p.A..

La Capogruppo, in data 17 giugno 2013, ha erogato alla Mirabello Carrara un finanziamento di € 1 milione, tasso 5,75% scadenza 31/05/2016. Al 31 dicembre 2014 gli interessi maturati ammontano ad € 58 mila.

Giuliana Caleffi è presidente della Capogruppo e presidente della controllata Mirabello Carrara S.p.A..

La partecipazione di minoranza, pari al 30%, della controllata Mirabello Carrara S.p.A. è detenuta dalla Ermes S.r.l., società interamente posseduta da Giuliana Caleffi e Rita Federici.

RAPPORTI CON CONTROPARTI CORRELATE		Effetto a C.E.	Incidenza sul fatturato	Incidenza sul risultato lordo	Debito al 31/12/14	Credito al 31/12/14	Incidenza sui debiti	Incidenza sui crediti	Incidenza su PFN
Pegaso s.r.l.	affitto immobili strumentali	-366	0,95%	-25,81%	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Federici Rita	contratto consulenza stilistica	-120	0,31%	-8,49%	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALI		-486	1,26%	-34,30%	0	0	0,00%	0,00%	0,00%

RAPPORTI COMMERCIALI CON SOCIETA' CONTROLLATE							
	Vendite	Acquisti	Debito al 31/12/14	Credito al 31/12/14	Incidenza sui crediti	Incidenza sui debiti	Incidenza su PFN
Mirabello Carrara S.p.A.	166	363	0	258	2,09%	0,00%	0,00%
TOTALI	166	363	0	258	2,09%	0,00%	0,00%

35. Dettaglio compensi amministratori, sindaci e direttori generali della Capogruppo

Consiglio di Amministrazione

Cognome e Nome	Carica	Periodo Carica	Scadenza Carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Altri compensi
Caleffi Giuliana	Presidente Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	243	6	-
Ferretti Guido	Amministratore Delegato Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	177	-	53
Federici Rita	Vice Presidente Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	50	3	-
Favagrossa Raffaello	Consigliere Caleffi S.p.A.	01/05 - 31/12	30/04/2017	8	-	-
Boselli Mario	Consigliere Indipendente Caleffi S.p.A.	01/01 - 31/12	30/04/2017	40	-	-
Ravazzoni Roberto	Consigliere Indipendente Caleffi S.p.A.	01/05 - 31/12	30/04/2017	17	-	-

La voce "Altri compensi" è relativa agli emolumenti corrisposti per la funzione di Dirigente della Società. Tale importo comprende anche i versamenti dei piani a contribuzione definita.

Collegio Sindacale

Cognome e Nome	Carica	Periodo Carica	Scadenza Carica	Emolumenti
Girelli Mauro	Sindaco Effettivo/Presidente	01/01 - 31/12	30/04/2017	22
Camodeca Renato	Sindaco Effettivo	01/01 - 31/12	30/04/2017	15
Ravicini Luciana	Sindaco Effettivo	01/05 - 31/12	30/04/2017	10
Romersa Andrea	Sindaco Effettivo	01/01 - 31/12	30/04/2014	5

La Società non ha erogato finanziamenti né ha assunto impegni per effetto di garanzie prestate ai membri dell'Organo di Amministrazione né del Collegio Sindacale.

36. Passività potenziali

Alla data di pubblicazione del presente bilancio non risultano passività potenziali di rilievo per cui risulti possibile un esborso futuro da parte della Società.

Si segnala che al 31 dicembre 2014 è in essere un contenzioso fiscale che si dovrebbe concludere con una passività massima di € 10 mila. La Società ha accantonato tale importo nel bilancio 2014.

37. Impegni e garanzie*Impegni*

La Società ha in essere dal 2008 un impegno a sottoscrivere nel corso dell'esercizio 2015 e nei successivi, quote del Fondo Equilybra Capital Partners per un controvalore di € 84 mila.

Garanzie prestate

Le fidejussioni rilasciate dalla Società a diversi soggetti ammontano complessivamente ad € 934 mila.

La Società ha rilasciato garanzie per finanziamenti concessi alla controllata Mirabello Carrara S.p.A. per € 1.951 mila.

La Società ha rilasciato garanzie per affidamenti concessi alla controllata Mirabello Carrara S.p.A. per € 6.752 mila.

38. Eventi od operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 si è registrato un evento/operazione rientrante nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione, per eventi od operazioni significative non ricorrenti si intendono quelli il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Tale operazione non ricorrente è relativa all'accordo sottoscritto dalla Società con i sindacati di categoria che prevede la messa in mobilità volontaria per un numero massimo di 7 dipendenti prossimi all'età pensionabile, per un costo complessivo di € 193 mila.

39. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali" si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza".

40. Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio non sono occorsi eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale, finanziaria ed economica sostanzialmente diversa da quella risultante dal bilancio al 31 dicembre 2014 o tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative allo stesso.

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

Viadana, 24 marzo 2015

Il Consiglio di Amministrazione

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEPARATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98

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

- a) l’adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell’impresa;
- b) l’effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato relativo all’esercizio 2014.

Si attesta inoltre che il bilancio separato al 31 dicembre 2014

- a) corrisponde alle risultanze contabili;
- b) è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. n° 38/2005 e quanto consta è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell’Emittente;
- c) la relazione sulla gestione contiene un’analisi attendibile dell’andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell’Emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui è esposto.

Viadana, 24 marzo 2015

L’Amministratore Delegato

Guido Ferretti

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Giovanni Bozzetti

INFORMAZIONI RICHIESTE DALL'ARTICOLO 149-duodecies DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Il presente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2014 a fronte dei servizi forniti dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

Tipologia servizio	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (€/000)
Revisione Contabile	Revisore della Capogruppo	Società Capogruppo	65
Revisione Contabile	Revisore della Capogruppo	Società Controllata	15
Totale			80

ELENCO PARTECIPAZIONI DETENUTE AL 31/12/2014

(in migliaia di euro)

Denominazione	Paese	Sede Legale	Capitale Sociale	% di possesso diretta	Numero azioni o quote	Valore contabile	Criterio di consolidamento
Mirabello Carrara S.p.A.	Italia	Largo Treves 2 20121 Milano	€ 1.170	70%	819.000	3.882	Integrale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DELLA SOCIETA' CALEFFI S.P.A.

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato della Caleffi spa al 31.12.2014 a noi comunicati nei termini di legge dal Vostro Consiglio di Amministrazione.

Con la presente relazione, il Collegio Sindacale riferisce sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio 2014, come previsto dall'art. 2429 c.c., 153 D.lgs. 58/1998 e dall'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, tenuto conto dei principi di comportamento dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili nonché della comunicazione CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

Il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni funzionali allo svolgimento dei compiti di generale vigilanza a esso attribuiti mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, l'audizione del management della Società, nonché per il tramite delle periodiche attività di analisi e approfondimento condotte direttamente ovvero in sede di riunioni tenute congiuntamente all'Organismo di Vigilanza e alla Società di Revisione.

Con specifico riferimento all'attività di vigilanza, il Collegio Sindacale evidenzia quanto segue.

Il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalla sua controllata Mirabello Carrara S.p.a. A tal riguardo, il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale, non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto di interesse, né in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali svolte con la società controllata Mirabello Carrara S.p.a. o con parti correlate.

La Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ha rilasciato la conferma annuale della propria indipendenza ai sensi dell'art. 17, comma 9, lett. a), del D. lgs. 39/2010.

In data odierna, la Società di Revisione ha presentato al Collegio Sindacale, anche nella propria veste di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, la relazione di cui all'art. 19, comma 3°, D.lgs. n.39/2010; dal documento non emergono carenze o criticità da segnalare.

Nella relazione della Società di Revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.lgs. 39/2010, emessa in data odierna, non sono evidenziati rilievi o richiami di informativa.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408, cod. civ. né esposti da parte di terzi.

La Società non ha conferito all'attuale Società di Revisione ulteriori incarichi, nemmeno a soggetti alla stessa legati.

Nel corso dell'esercizio 2014, il Collegio Sindacale si è riunito n.7 volte ed ha partecipato a n. 8



adunanze del Consiglio di Amministrazione. Il Collegio Sindacale, inoltre, ha incontrato la Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. l'Organismo di vigilanza ed il Collegio sindacale della controllata Mirabello Carrara S.p.a. per gli opportuni scambi di informazioni.

Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle singole funzioni nonché mediante la partecipazione alle adunanze del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di questo ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante confronti col Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, l'ottenimento di informazioni dagli amministratori, dai responsabili delle rispettive funzioni e dalla società di revisione. Dall'attività svolta non sono emerse anomalie che possono essere considerate indicatori di inadeguatezza del sistema di controllo interno.

In base alle disposizioni dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, il Collegio Sindacale – identificato da tale disposizione quale Comitato per il controllo interno e la revisione contabile – ha vigilato sul processo di informativa finanziaria, sull'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio, sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, sull'indipendenza della società di revisione legale.

Al riguardo non sono emersi elementi da segnalare.

Per quanto riguarda la Corporate Governance e le modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A., le modalità di adesione da parte della Società sono ampiamente descritte nell'apposita relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione della società. Al riguardo, il Collegio Sindacale non evidenzia rilievi o criticità.

L'Organismo di vigilanza, nella propria relazione annuale sull'attività svolta, ha attestato l'ottemperanza ai principi di condotta e alle linee guida del modello organizzativo ex D.lgs. 231/2001, il quale viene costantemente adeguato secondo le prescrizioni di legge.

Nell'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Relativamente al bilancio d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2014, non essendo demandata all'Organo di Controllo la verifica analitica di merito sul contenuto degli stessi, il Collegio Sindacale ha verificato l'impostazione generale data ai documenti, la loro generale conformità alla legge per quel che riguarda il processo di formazione e la struttura; a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio Sindacale ha inoltre verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione; in particolare, la relazione sulla gestione e la relazione sulla gestione consolidata sono state presentate in un unico documento, illustrando in modo completo, per quanto a conoscenza del Collegio Sindacale, le operazioni più importanti realizzate nel 2014 con tutte le prescrizioni di legge.



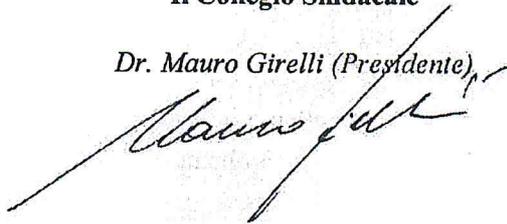
Le informazioni fornite dagli amministratori nelle relazioni e nelle note ai bilanci, con riferimento alle operazioni infragruppo e con parti correlate, per quanto a conoscenza del Collegio Sindacale, sono ritenute adeguate e non presentano anomalie.

Il Collegio Sindacale, preso atto delle risultanze del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, in considerazione di quanto in precedenza evidenziato e tenuto conto della relazione della Società di revisione emessa in data odierna, esprime parere favorevole alla proposta del Vostro Consiglio di Amministrazione, in ordine alla loro approvazione nonché alla proposta di copertura della perdita di esercizio.

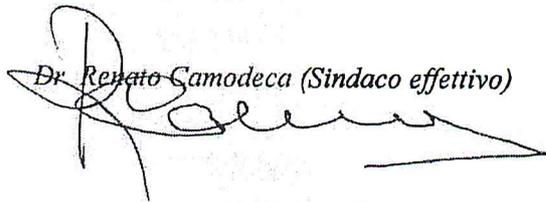
Viadana li, 07 aprile 2015

Il Collegio Sindacale

Dr. Mauro Girelli (Presidente)



Dr. Renato Camodeca (Sindaco effettivo)



Dr.ssa Luciana Ravicini (Sindaco effettivo)



Caleffi S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti
di Caleffi S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative, del Gruppo Caleffi chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori di Caleffi S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato 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.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente e lo stato patrimoniale al 1 gennaio 2013. Come illustrato nelle note esplicative, gli amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente ed allo stato patrimoniale al 1 gennaio 2013, derivante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, rispetto ai dati precedentemente presentati e assoggettati a revisione contabile da altra società di revisione, che aveva emesso le relazioni di revisione rispettivamente in data 8 aprile 2013 e 7 aprile 2014. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Caleffi al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Caleffi per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione Corporate Governance del sito internet di Caleffi S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Caleffi S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Caleffi al 31 dicembre 2014.

Brescia, 7 aprile 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Stefano Colpani
(Socio)

Caleffi S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti
di Caleffi S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, di Caleffi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori di Caleffi S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, 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.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente e lo stato patrimoniale al 1 gennaio 2013. Come illustrato nelle note esplicative, gli amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente ed allo stato patrimoniale al 1 gennaio 2013, derivante dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012, rispetto ai dati precedentemente presentati e assoggettati a revisione contabile da altra società di revisione, la quale aveva emesso le relazioni di revisione rispettivamente in data 8 aprile 2013 e 7 aprile 2014. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Caleffi S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa di Caleffi S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione Corporate Governance del sito internet di Caleffi S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Caleffi S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Caleffi S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Brescia, 7 aprile 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Stefano Colpani
(Socio)