

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
30 SETTEMBRE 2011



**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**

Organi Societari e Revisori Contabili	3
La storia	4
Struttura e attività del Gruppo	5
Prodotti, brand e licenze	7
Resoconto sull'andamento della gestione	9
Eventi significativi del trimestre	10
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	11
Evoluzione prevedibile della gestione	11
Attestazione del Dirigente Preposto	11

## ORGANI SOCIETARI E REVISORI CONTABILI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nominato dall'assemblea del 29 aprile 2011 con durata in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

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

### COLLEGIO SINDACALE

Nominato dall'assemblea del 29 aprile 2011 con durata in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

PRESIDENTE	<i>Mauro Girelli</i>
SINDACI EFFETTIVI	<i>Andrea Romersa</i> <i>Renato Camodeca</i>
SINDACI SUPPLEMENTI	<i>Maria Luisa Castellini</i> <i>Francesca Freddi</i>

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

Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2011, in carica per un triennio

PRESIDENTE	<i>Giuseppe Schiuma</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

*KPMG S.p.A.*

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

## **OLTRE 40 ANNI D'IMPRESA**

### **scanditi da innovazione nel design e capacità di rispondere alle nuove esigenze del mercato “Home Fashion”**

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

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

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

Nel **1992** nasce lo “Scaldotto”, il trapuntino per il relax in casa. La gamma prodotti negli anni successivi si amplia con la creazione e la commercializzazione di lenzuola e copripiumini, articoli in spugna e per l'arredamento.

Nel corso del **2004** la Società ottiene la certificazione di qualità UNI ISO 9001/2000.

Nel **2005** la Società diversifica la propria attività con le linee *Homewear e Nightwear*.

Nel corso del **2005** la Caleffi ottiene la certificazione di salute e sicurezza OHSAS 18001.

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

Nel **2006** inizia a pianificare l'internazionalizzazione del *brand* e ad esplorare nuove opportunità e accordi commerciali.

Il **22 gennaio 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.

Il **25 gennaio 2008** viene siglato un contratto di licenza con Sweet Years, il celebre marchio *streetwear* “con il cuore” fondato da Bobo Vieri e Paolo Maldini.

Nel **giugno 2009** la Società passa dal Mercato Expandi al mercato MTA di Borsa Italiana.

Nel corso del **2009** vengono siglati contratti di licenza con Paul Frank Industries, marchio dedicato ai *teenager* e contraddistinto dal celebre personaggio Julius; Amicini, Kilarity e Furry Logic.

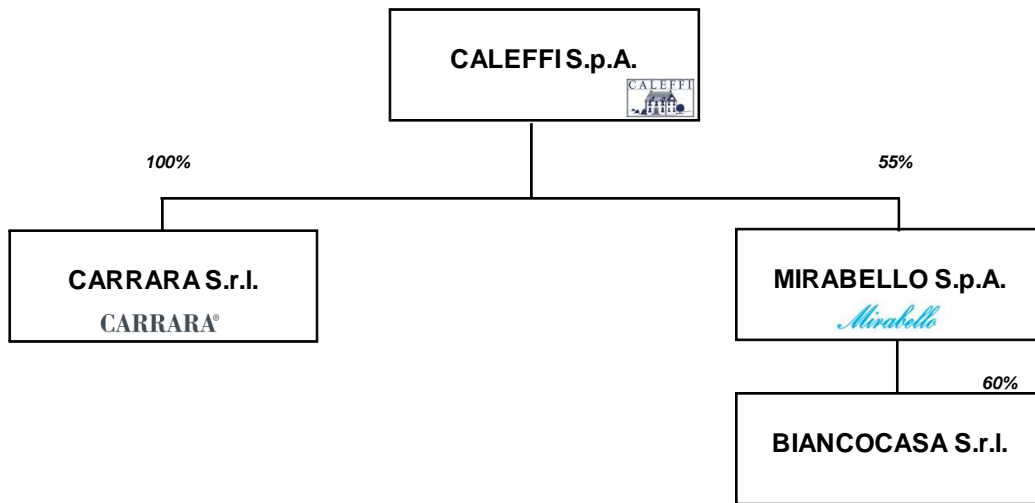
Il **15 settembre 2010** la controllata Mirabello S.p.A. acquista un ramo di azienda di Manifattura Tessuti Spugna Besana S.p.A., storica maison fondata nel 1948 dalla famiglia Carrara (già oggetto di contratto di affitto dal 23 aprile 2009). Il contratto di acquisto è relativo ai marchi Besana, Carrara e la licenza *worldwide* del marchio Ungaro *Home Collection*.

Il **15 settembre 2010** viene sottoscritto un accordo di licenza triennale del marchio Ballantyne. La licenza, concessa in esclusiva *worldwide*, prevede la produzione e la commercializzazione a marchio Ballantyne di collezioni per la casa *homewear e nightwear*.

Il **5 aprile 2011** la Capogruppo acquisisce dalla Mirabello S.p.A. il 100% della Carrara S.r.l. società costituita il 20 dicembre 2010, a cui era stata conferita in data 1 gennaio 2011 la gestione del ramo di azienda precedentemente acquisito dalla Manifattura Tessuti Spugna Besana.

In data **20 settembre 2011** la Capogruppo sottoscrive, con il Gruppo Roberto Cavalli, uno tra i più prestigiosi *brand* italiani a livello internazionale, un contratto di licenza per lo sviluppo, la creazione, produzione e distribuzione a livello mondiale della linea di alta gamma e lusso per il letto, il bagno e la tavola a marchio “Roberto Cavalli”.

## STRUTTURA E ATTIVITA' DEL GRUPPO



La struttura del Gruppo Caleffi al 30 settembre 2011 include, oltre alla Capogruppo Caleffi S.p.A., le seguenti società controllate:

- *Mirabello S.p.A.* partecipata al 55%, svolge attività di commercializzazione sul mercato mondiale dell'*Home Fashion* di fascia alta;
- *Carrara S.r.l.* partecipata al 100% dal 5 aprile 2011, svolge attività di commercializzazione sul mercato mondiale dell'*Home Fashion* di fascia alta;
- *Biancocasa S.r.l.* partecipata al 60% tramite la *Mirabello S.p.A.*; gestisce un punto vendita in Milano, via Fiamma Galvano 40;

La partecipazione nella **Caleffi Bed & Bath India Private Limited** è stata ceduta interamente all'azionista di minoranza nel corso del mese di settembre 2011. Tale operazione ha generato una plusvalenza pari ad € 6 mila.

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

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

### **Brand**

Il Gruppo dispone di un portafoglio ampio ed equilibrato con marchi propri e in licenza (tra cui Disney, Ballantyne, Roberto Cavalli, Sweet Years, Ungaro e Paul Frank) 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 per la casa agli occhi del consumatore: da semplice prodotto di servizio a vera e propria proposta *home fashion*.

### **Ricerca e sviluppo**

Fondamentale leva competitiva della strategia di sviluppo Caleffi, l'attività di ricerca e sviluppo punta all'innovazione e all'eccellenza italiana 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 efficace processo di progettazione, la ricerca della migliore qualità dei materiali utilizzati, il presidio delle fasi di lavorazione a maggior contenuto tecnologico e la rigorosità dei test di controllo qualitativo.

### **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.

### **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 1.500 negozi operanti nel segmento biancheria per la casa. Ulteriori canali distributivi sono costituiti dal *wholesale*, dalla grande distribuzione, dal "*business to business*", dai punti vendita diretti (negozi e *factory outlet*) e dallo *shopping on line*.

## I PRODOTTI

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 completa con le licenze Disney, Paul Frank, Furry Logic, Amicini e Kilarity dedicate alle fasce più giovani di mercato, con la licenza Sweet Years, dedicata ai "giovani fashionisti" e con le licenze Roberto Cavalli, Ungaro e Ballantyne per la clientela "*luxury*".

CALEFFI

TRAPUNTISSIMA®

DREAMING  
RASI e DINTORNI®

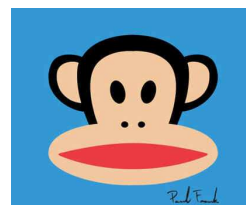
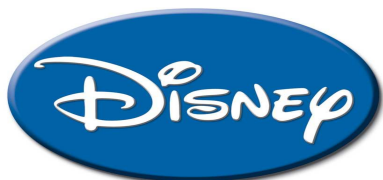
BESANA

SCALDOTTO®  
TRAPUNTINO DA SALOTTO

Mirabello

CARRARA®

Licenze



emanuel ungaro  
PARIS



BALLANTYNE  
HOME

Furry Logic

roberto cavalli



## RESOCONTO SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il presente documento relativo ai risultati consolidati dei primi nove mesi del 2011, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio sulla gestione previsto dall'art. 154 *ter* del Testo Unico della Finanza (TUF). Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standard, IFRS*) ed, in particolare, ai medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010 e della relazione semestrale al 30 giugno 2011.

L'area di consolidamento include la Capogruppo Caleffi S.p.A. e le sue controllate (il "Gruppo").

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2011.

### PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

€/000		CONTO ECONOMICO							
		30/09/2011		30/09/2010		3°Trim. 2011		3°Trim. 2010	
<b>Vendite nette</b>		39.872	100%	39.084	100%	15.528	100%	14.982	100%
<b>Risultato operativo lordo EBITDA</b>		1.140	2,9%	1.144	2,9%	975	6,3%	569	3,8%
<b>Ammortamenti</b>		-952		-1.067		-329		-404	
<b>Risultato operativo EBIT</b>		188	0,5%	77	0,2%	646	4,2%	165	1,1%

### RISULTATI ECONOMICI

Le vendite del terzo trimestre 2011 ammontano ad €15.528 mila, di cui € 14.031 mila in Italia e € 1.497 mila all'estero con un'incidenza del 9,6% sul fatturato. Il dato delle vendite del terzo trimestre 2010 era pari ad € 14.982 mila, di cui € 1.376 mila all'estero (9,2% sul fatturato).

Le vendite dei primi nove mesi del 2011 ammontano ad € 39.872 mila, di cui € 35.700 mila in Italia e € 4.172 mila all'estero con un'incidenza del 10,5% sul fatturato. Le vendite complessive dei primi nove mesi del 2010 erano pari ad € 39.084 mila, di cui €3.701 mila all'estero (9,5% sul fatturato).

L'EBITDA del terzo trimestre è pari ad € 975 mila con un'incidenza sul fatturato pari al 6,3% in miglioramento rispetto al dato della semestrale 2011, che presentava un EBITDA di € 165 mila con un'incidenza dello 0,7% sul fatturato. L'EBITDA del terzo trimestre 2010 era pari ad € 569 mila con un'incidenza del 3,8% sul fatturato.

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2011 è pari ad € 1.140 mila con un'incidenza sul fatturato pari al 2,9%, in linea col dato 2010 pari ad € 1.144 mila (2,9% sul fatturato).

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a € 952 mila, in leggero decremento rispetto al dato 2010 (€ 1.067 mila).

L'EBIT del terzo trimestre è pari ad € 646 mila con un'incidenza del 4,2% sul fatturato, rispetto ad € 165 mila del terzo trimestre 2010 (1,1% sul fatturato).

L'EBIT dei primi nove mesi è pari ad € 188 mila con un'incidenza del 0,5% sul fatturato, rispetto ad € 77 mila del 30 settembre 2010 (0,2% sul fatturato).

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>					
<b>€/000</b>					
		<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>a</b>	Liquidità	1.995	940	643	2.411
<b>b</b>	Indebitamento finanziario corrente	-14.125	-11.631	-10.809	-7.893
<b>c</b>	Indebitamento finanziario non corrente	-4.052	-4.359	-4.616	-5.116
<b>a+b+c</b>	<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>-16.182</b>	<b>-15.050</b>	<b>-14.782</b>	<b>-10.598</b>

La posizione finanziaria netta è negativa per € 16.182 mila in incremento rispetto ad € 14.782 mila del 30 giugno 2011. L'incremento è riconducibile all'aumento del capitale circolante e all'acquisto di azioni proprie.

Il Gruppo ha effettuato nei primi 9 mesi dell'anno, investimenti in immobilizzazioni materiali per € 1.032 mila; gli investimenti hanno riguardato principalmente i quadri e cilindri per la stampa dei tessuti e il rinnovo del parco automezzi aziendali.

Alla data del 10 novembre 2011, la Capogruppo possiede complessivamente n° 416.533 azioni proprie, pari al 3,33% del capitale sociale.

### **EVENTI SIGNIFICATIVI DEL TRIMESTRE**

In data 20 settembre 2011 la Capogruppo ha sottoscritto, con il Gruppo Roberto Cavalli, uno tra i più prestigiosi brand italiani a livello internazionale, un contratto di licenza per lo sviluppo, la creazione, produzione e distribuzione a livello mondiale della linea di alta gamma e lusso per il letto, il bagno e la tavola a marchio "Roberto Cavalli".

Il nuovo contratto di licenza, che avrà una durata di 5 anni fino al 2016, vedrà la presentazione della prima collezione ufficiale in occasione della Fiera Internazionale di settore Maison & Object a Parigi nel gennaio 2012. La linea "Roberto Cavalli" verrà commercializzata dalla controllata Carrara S.r.l.

Nel corso del mese di settembre la partecipazione nella Caleffi Bed & Bath India Private Limited è stata ceduta interamente all'azionista di minoranza. Tale operazione ha generato una plusvalenza pari ad € 6 mila.

In data 20 settembre è stato firmato con i sindacati di categoria un accordo che prevede la mobilità volontaria di un massimo di 15 dipendenti, a far data dal 1° gennaio 2012. Tale operazione volta a razionalizzare il personale produttivo dell'azienda è subordinata all'accettazione del piano da parte dei dipendenti individuati nell'accordo, ormai prossimi all'età pensionabile. Tale operazione, a fronte di un modesto onere economico da sostenere nel 2011, permetterà significativi risparmi di costo a partire dal 2012.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Successivamente alla data di chiusura del trimestre non sono occorsi eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale, finanziaria ed economica sostanzialmente diversa da quella risultante dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 o tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative allo stesso.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il 2011 resta caratterizzato da un contesto macroeconomico difficile: i cali dei patrimoni immobiliari, mobiliari e delle rendite finanziarie, uniti ad un clima di incertezza e sfiducia sul futuro hanno colpito pesantemente i consumi delle famiglie. La crisi, che ha peraltro modificato in maniera strutturale i consumi e le abitudini d'acquisto dei consumatori, ha colpito in misura minore alcuni segmenti: benessere, alimentazione, salute e casa, con una crescente attenzione allo "star bene con se stessi", a scapito del lusso edonista del passato. Sempre più premianti in tale contesto sono *brand* e corretto rapporto qualità prezzo.

Pur nella difficoltà di fare previsioni realistiche in questo contesto, alla luce dei risultati conseguiti nel 3° trimestre e degli ordini in portafoglio, riteniamo che il 2011 chiuderà con risultati economici in miglioramento rispetto al 2010.

Viadana, 11 novembre 2011

### **Il Consiglio di Amministrazione**

---

#### **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI E SOCIETARI**

Il "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari", Giovanni Bozzetti, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 *bis* del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.