



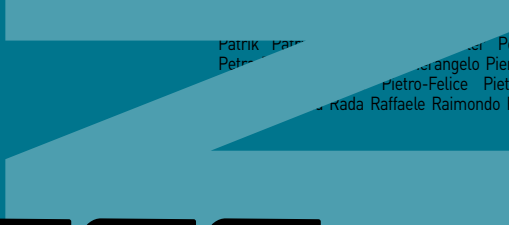
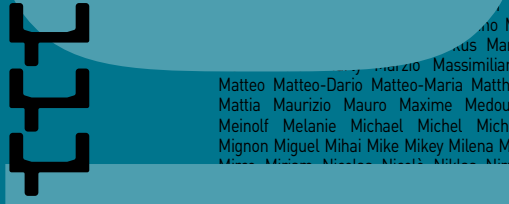
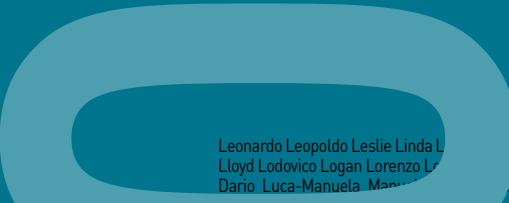
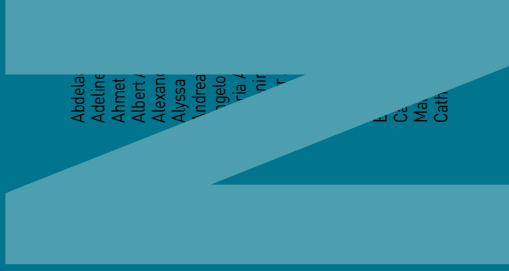
hak Abdellatif Abdoulaye Abdullah
 am Adrian Adriana Agostino Ahmed
 met Alicis Alaaddin Alain André Alan
 ste Aldo Alessandro Alessio Alexander
 re Alexis Alfred Allen Alois Alona Alper
 lmer Andre Andrea Andrea-Gaetano
 drew Andrzej-Jan Andy Angel Angela
 turo Angelo-Luca Anja Ann Anna-
 nne-Marie Annmarie Anthony Anton
 e Antonio Arianna Arnaud Arnold
 o Asker Aslan Aurélie Aurélien Aurore
 an Azdine Bahadır Bahattin Bakary
 Baris Barry Baye-Moussa Bayram
 nin Bernard Bernd Bernhard Bill Billy
 ey Branden Brandon Brandy Braxton
 Brigitte Bruce Bruno Bryan Cale
 idio Calogero Carl Carla Carlo Carlo-
 rly Carmelo Carmine Cama Carsten
 Cem Cemal Cemil Cengiz Cesare

2015

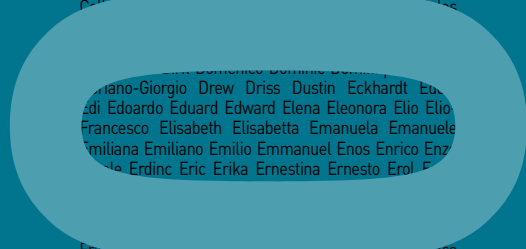
BILANCIO CONSOLIDATO



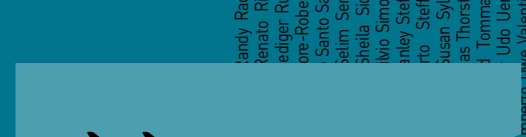
Abdela
 Adeline
 Ahmet
 Albert
 Alexan
 Alyssa
 Andrea
 Angelo
 Anri



Chad Charles Charlesly Charlotte Chase Cheik Chris
 Christian Christiane Christine Christophe Christopher
 Cihangir Clarence Claudia Claudio Clemente Cody



Frank Frank-Werner Friedrich Gabriel Gabriele Gaetano
 Galen Galip Gary Genesis Gennaro Georg George Gerald
 Gerard Gerardo Gerd Gerda Gerhard Gheorghe Giacomo



Giampiero Gian
 Paolo Gian-
 Gianfranco
 Gianpaolo Gi
 Giuseppe-Giovanni Gregor
 Gregory Guglielmino Guglielmo
 Haci-Nuri Hakan Hamza Hank Hans
 Hans-Juergen Hans-Peter Hans-Ulrich Hans
 Hartmut Heike Heiko Helmut Heribert Holger Horst
 Ibrahima Ida Igor Ilaria Ingo Ion Ionel Isabella
 Ismail Ismaila Issam Italo Ivan Ivano
 James Jan Janus Janusz Jan
 Jean-Louis Jerry Joachim
 Jody Joe Joe
 Julien Justin
 Kathryn Kat
 Kenny Kevin
 Dieter Klaus-Peter Kone Konrad Ladislav Laetitia Lamine
 Larbi Larry Lars Lars-Joerg Lee-Carl Leland Leonard

Leonardo Leopoldo Leslie Linda Livio Ljubisa
 Lloyd Lodovico Logan Lorenzo Luca Luca
 Dario Luca-Manuela Manuella Marco

Marco-Paolo
 Mario Mario
 Markus Martene Martin
 Massimo
 Massimo
 Matteo Matteo-Dario Matteo-Maria Matthew Matthias
 Mattia Maurizio Mauro Maxime Medoune Mehmet
 Meinolf Melanie Michael Michel Michela Michele
 Mignon Miguel Mihai Mike Mikey Milena Milorad-Anton
 Miroslav Miroslav Miroslav Miroslav Miroslav
 Norbert
 Omar Orietta
 Paolo
 Patricia Patrick
 Patrik Peter
 Peter-Thomas
 Pierangelo Pierino Pierluigi
 Pietro-Felice Pietro-Fortunato
 Rada Raffaele Raimondo Rainer Rakip

Randy Raoul
 Renato Riad
 Rediger Ruth
 Re-Roberto
 Santo Sara
 Selm Serge
 Sheila Sidi-
 Silvio Simone
 Stanley Stefan
 Stelio Steffen
 Susan Sylve
 Tamas Thorsten
 Tiziano
 Tommaso
 Udo Uenal
 Uesrer Ugur ul Ulrich Ulrike Umberto Uwe Valentino
 Valeriano Valter Veronica Viktor Vincent Vincenzo Vito
 Vito-Valerio Vittorio Volker Waldemar Walker Walter
 Wilhelm William Winfried Wolfgang Yannick Yasar
 Yasin Yazid Yildiz Yilmaz Yoann Yuri Yusuf Yves Zachary

**Dietro i nomi, le persone.
Sono le persone, con i loro profili, i loro caratteri unici,
animati da volontà comune che danno al Gruppo identità,
forza e stabilità in un mercato complesso, globale,
e in continua trasformazione.**

LETTERA DEL PRESIDENTE



Cari Azionisti,

viviamo anni caratterizzati da un quadro economico segnato da incertezze, oscillazioni e dinamiche non omogenee. Da un lato i consumi mondiali di acciaio subiscono il rallentamento dell'economia cinese, viceversa possiamo guardare con cauto ottimismo la crescita dell'Eurozona, dell'India e del Medio Oriente. Resta vero che, nell'industria manifatturiera mondiale più avanzata, si intravede un trend di crescita della domanda di servizi di deformazione di prodotti in acciaio.

Le società che operano nel settore della trafilatura a freddo hanno beneficiato del contesto positivo in alcuni settori chiave, come l'automazione, le macchine utensili e l'impiantistica per l'industria automobilistica. Il trend positivo del comparto infrastrutture ed edilizia civile, specialmente negli Stati Uniti, ha giovato a tutti i nostri impianti: il buon andamento del settore ha fatto registrare un'interessante ripresa per la produzione di segmenti trafilati a freddo, mentre i profili estrusi e laminati hanno trovato nel 2015 molte opportunità in diversi grandi progetti infrastrutturali e nelle applicazioni per giunti per palancole. Infine, se nei mercati Oil&Gas ed Energia gli estrusi subiscono le oscillazioni dovute alla domanda a singhiozzo, continuano a registrare ottimi risultati per gli ordini provenienti dal settore aeronautico.

Il nostro impegno si è attuato su più fronti: qualità ed efficienza, sviluppo e sostenibilità, competitività e miglioramento tecnologico delle strutture produttive ci hanno portato a raggiungere risultati più che soddisfacenti, migliorando sensibilmente sia il fatturato che i margini operativi.

Abbiamo conquistato commesse di particolare complessità, in settori a tecnologia avanzata, per la loro importanza riservate solo ai migliori operatori del settore a livello mondiale.

Abbiamo stabilizzato le vendite della divisione meccanica sulle buone performance dell'esercizio precedente e conseguito una crescita del fatturato superiore all'8% generata dalla divisione metallurgica: questa crescita ha riguardato tutti i settori di riferimento, con oscillazioni positive comprese tra il 4 e l'87%; unica eccezione, con una diminuzione del fatturato, il comparto Difesa e Armi sportive. I numeri confermano,

oltre alla fiducia del mercato, la validità del percorso multiterritoriale e internazionale che abbiamo da lungo tempo avviato.

Ai buoni risultati industriali del 2015 presto se ne affiancherà uno nuovo, di natura strategica e finanziaria. Sono infatti in chiusura le trattative per l'ingresso in Siderval di un partner industriale con attività complementari a quelle del Gruppo.

L'obiettivo industriale della partnership è quello di realizzare in Cina un grande impianto di estrusione a caldo di profilati in acciaio e in altri metalli duri; l'operazione permetterà alla divisione estrusi di Calvi Holding di rafforzare la propria leadership, ampliando la gamma dei prodotti offerti e dei settori industriali serviti.

Per quanto concerne la situazione finanziaria del Gruppo, siamo impegnati nel consolidamento del piano di rafforzamento, e la capacità di creare valore in modo stabile per i nostri clienti è la base sulla quale abbiamo ottenuto la fiducia e il supporto del sistema bancario italiano, tedesco e francese.

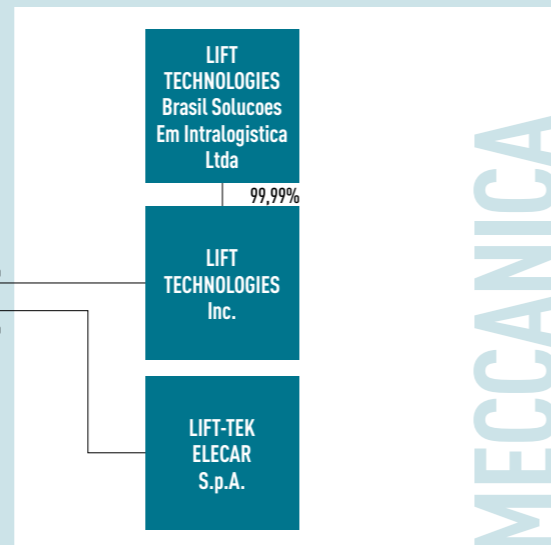
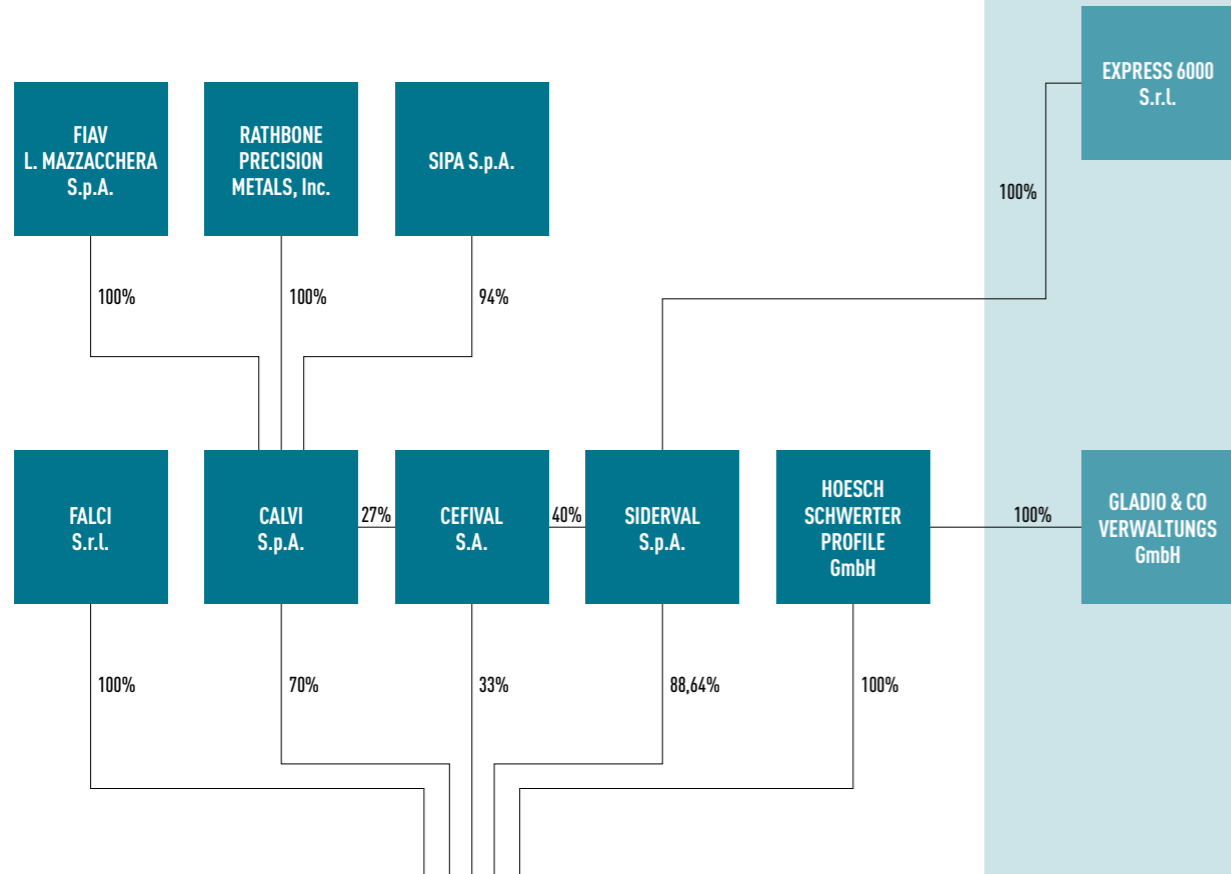
Nonostante le incertezze dell'economia mondiale e un mercato in continua trasformazione, possiamo dunque guardare al futuro con concreta serenità: il percorso verso la solidità finanziaria è tracciato dalla competenza industriale e dall'elevato know how che abbiamo strutturato a livello globale, dando vita a un Gruppo con caratteristiche uniche di flessibilità e competitività.

Un risultato il cui merito è da ascrivere in primo luogo alle persone che lavorano nel Gruppo: per questo abbiamo voluto omaggiare tutti i dipendenti del Gruppo, riportando i loro nomi in queste pagine. Sono le persone, con i loro profili, i loro caratteri unici, che danno al Gruppo identità, forza e stabilità.

RICCARDO CHINI

Presidente Calvi Holding S.p.A.

METALLURGIA



MECCANICA

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Riccardo Chini	Presidente
Davide Chini	Vice Presidente
Ambrogio Bollini	Consigliere
Giancarlo Borneto	Consigliere
Barbara Chini	Consigliere
Enrico Chini	Consigliere
Isabella Chini	Consigliere
Vittorio Chini	Consigliere
Giacomo Domenighini	Consigliere
Alain Honnart	Consigliere
Dino Martinazzoli	Consigliere

COMITATO ESECUTIVO

Riccardo Chini	Presidente
Davide Chini	
Enrico Chini	
Alain Honnart	

COLLEGIO SINDACALE

Giacomo Vogini	Presidente
Federico Berruti	
Massimo Ghetti	

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Italia S.p.A.

NOMEN
OMEN

CARAT-
TERI

**Bodoni e Garamond, Arial e Bauhaus
diverse epoche, diverse lingue, diversi stili tipografici,
caratteri caldi e caratteri freddi, come le lavorazioni delle nostre aziende:
estrusione e laminazione a caldo, trafilatura a freddo.**

**Un discorso, una riflessione analogica
sulla relazione creativa tra temperatura, forma e funzione,
che è il motore, l'anima del nostro Gruppo industriale.**



LAMINAZIONE
A CALDO



CLAUDE

— **Garamond** è il carattere creato a metà del XVI secolo dall'incisore e tipografo parigino Claude Garamond rielaborando una serie di caratteri rinascimentali italiani. Ancora oggi è il **prototipo** del carattere editoriale europeo. Tutti i libri, o quasi, sono stampati in Garamond.

In un discorso alla Stanford University del 2005, Steve Jobs raccontò: «Imparai la differenza tra caratteri graziati e non graziati, sul variare la quantità di **spazio** tra le **combinazioni** di lettere, su ciò che rende grande la grande tipografia. Dieci anni dopo, quando stavamo progettando il primo computer Macintosh, mi ritornò in mente e mettemmo tutto nel Mac».

Il carattere ufficiale di Apple nel 1984 era l'ITC Garamond. Nel 1989 arrivò l'Adobe Garamond.



GIOVANNI BATTISTA

— **Bodoni** è il carattere che ha dato il via alla rivoluzione tipografica dell'era moderna.

Creato a Parma nel 1798 dall'incisore, tipografo e stampatore che gli ha dato nome, segue i quattro principi Bodoni: la **regolarità** del disegno, la **nitidezza**, ovvero il giusto taglio e la rifinitura meticolosa dei punzoni che producono una matrice perfetta; la **semplicità**, che significa buon gusto e l'**incanto**, che è presente in quelle lettere che danno l'impressione di essere state scritte non con svogliatezza né con rapidità, ma con somma calma, come in un atto d'amore.

TRAFILATURA
A FREDDO



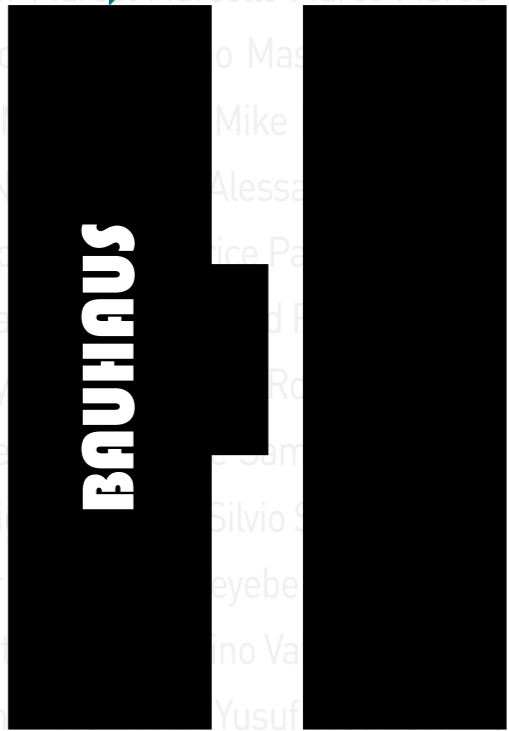
DIVISIONE
MECCANICA



BODONI

— **Bauhaus**, noto anche come **Universal** o come **Architype Bayer**, è il carattere creato nel 1927 da **Herbert Bayer** all'interno della **scuola Bauhaus**.

Allievo di **Gropius** e **Kandinskij**, direttore del settore stampa e pubblicità della scuola, utilizzò sempre caratteri sans serif (senza grazie: le grazie sono quei trattini ortogonali alle estremità delle lettere) e minuscoli, all'insegna della massima funzione con la forma più semplice, seguendo il minimalismo che improntava tutto il movimento **Bauhaus**.



BAUHAUS

ESTRUSIONE A
CALDO



PATRICIA

ARIAL

ROBIN

— **Arial** è il carattere creato nel 1982 da Robin Nicholas e Patricia Saunders per l'utilizzo nella scrittura a video.

Le variazioni e gli spazi sono stati progettati per permettere una maggiore leggibilità sullo schermo.

Il design è **moderno** e **versatile**, e all'occhio risulta immediato e naturale. Incluso nei programmi Microsoft Windows, è uno dei caratteri più utilizzati al mondo.

NOMEN
OMEN

NUME-
RI

Quelli che noi europei chiamiamo numeri arabi dagli arabi vengono chiamati numeri indiani e nel resto del mondo numeri europei.

I numeri sono fatti reali, materiali, indiscutibili, i numeri sono per loro natura dei nomen omen.

VALORE
DELLA
PRODUZIONE

€ 312.116.384

PROFILI
VENDUTI IN
TON.

92.920

INVESTIMENTI

€ 12.715.781

MOL

MOL IN
%

7%

€ 21.471.015

NUMERO
DI DIPEN-
DENTI

1.465

DEBITO NETTO

€ 142.157.920

RICAVI NETTI

€ 307.598.998

VARIAZIONE
RISPETTO
AL 2014

8,39%

CASH FLOW

€ 13.993.051