



Richard Ginori 1735 - il Gruppo

Relazione trimestrale al 30 settembre 2006



INDICE

- *Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2006*
- *Organi sociali*
- *Note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2006*
- *Osservazioni degli Amministratori sulla gestione*
- *Prospetti contabili della capogruppo al 30 settembre 2006*



Note	30-set-06	%	31-dic-05	%	
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Immobili, impianti e macchinari	1	20.596	27%	20.976	28%
Avviamento	2	27	0%	27	0%
Altre attività immateriali	3	39	0%	77	0%
Partecipazioni in società collegate	4	6.308	8%	6.493	9%
Altre attività finanziarie	5	6.526	8%	6.320	8%
Imposte differite attive	6	212	0%	181	0%
		33.708	44%	34.074	45%
ATTIVITA' CORRENTI					
Crediti commerciali	7	15.246	20%	16.363	22%
Crediti verso società collegate	8	25	0%	26	0%
Altri crediti	9	811	1%	1.158	2%
Rimanenze	10	22.201	29%	20.521	27%
Attività finanziarie correnti		-	0%	-	0%
Attività correnti destinate alla vendita		-	0%	1	0%
Cassa e mezzi equivalenti	11	1.879	2%	3.389	4%
		40.162	52%	41.458	55%
TOTALE ATTIVITA'		73.870	100,0	75.532	100,0
PATRIMONIO NETTO					
	12				
Capitale sociale		25.969	34%	25.969	34%
Riserve		39.348	51%	39.291	52%
Utile/(perdite) di esercizi precedenti		(42.170)	-55%	(35.577)	-47%
Risultato netto del Gruppo		(5.345)	-7%	(6.593)	-9%
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		17.802	23%	23.090	31%
Patrimonio delle minoranze		421	1%		
TOTALE PATRIMONIO NETTO		18.223	24%	23.090	31%
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Debiti finanziari a medio/lungo termine	13	2.882	4%	3.126	4%
Fondi per rischi e oneri	14	6.983	9%	3.419	5%
Passività per benefici ai dipendenti	15	5.590	7%	5.532	7%
Imposte differite passive	16	2.424	3%	2.413	3%
Altre passività non correnti		-	0%	-	0%
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		17.879	23%	14.490	19%
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti finanziari a breve termine	17	14.307	19%	17.763	24%
Debiti commerciali	18	8.586	11%	8.817	12%
Debiti tributari	19	9.900	13%	8.261	11%
Altre passività correnti	20	4.975	6%	3.111	4%
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		37.768	49%	37.952	50%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		73.870	100,0	75.532	100,0

RICHARD-GINORI 1735 - Il Gruppo

Conto economico consolidato al 30 settembre 2006

(Euro/000)



	Note	30-set-06	%	30-set-05	%
Ricavi di vendita	21	24.056	100,00	27.132	100,00
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		(2.294)	(9,54)	203	0,75
VALORE DELLA PRODUZIONE		21.762	90,46	27.335	100,75
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci utilizzate	22	(6.528)	(27,14)	(8.554)	(31,53)
Costo dei servizi	23	(7.619)	(31,67)	(6.961)	(25,66)
Godimento beni di terzi		(440)	(1,83)	(393)	(1,45)
Altri proventi (oneri) operativi	24	(532)	(2,21)	834	3,07
		(15.119)	(62,85)	(15.074)	(55,56)
VALORE AGGIUNTO		6.643	27,61	12.261	45,19
Costo del personale	25	(8.782)	(36,51)	(9.636)	(35,52)
Margine operativo lordo		(2.139)	(8,89)	2.625	9,67
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	26	(1.273)	(5,29)	(1.519)	(5,60)
Altri accantonamenti		(163)	(0,68)	(194)	(0,72)
		(1.436)	(5,97)	(1.713)	(6,31)
Margine operativo netto		(3.575)	(14,86)	912	3,36
Proventi finanziari	27	434	1,80	200	0,74
Oneri finanziari	28	(1.444)	(6,00)	(1.625)	(5,99)
Utile (perdita) su cambi		(359)	(1,49)	387	1,43
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(252)	(1,05)	(293)	(1,08)
		(1.621)	(6,74)	(1.331)	(4,91)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(5.196)	(21,60)	(419)	(1,54)
Imposte correnti		(321)	(1,33)	(356)	(1,31)
Imposte differite		143	0,59	(37)	(0,14)
		(178)	(0,74)	(393)	(1,45)
RISULTATO NETTO TOTALE		(5.374)	(22,34)	(812)	(2,99)
Risultato di pertinenza delle minoranze		(29)	(0,12)	-	0,00
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(5.345)	(22,22)	(812)	(2,99)

Media ponderata delle azioni in circolazione

n.

99.880.000

99.880.000

Perdita base per azione

euro

-0,05

0,00

Perdita diluita per azione

euro

-0,05

0,00

RICHARD-GINORI 1735 - Il Gruppo
 Conto economico consolidato del terzo trimestre
 (Euro/000)



	Note	III trim. 2006	%	III trim. 2005	%
Ricavi di vendita	21	6.199	100,00	8.247	100,00
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		(442)	(7,13)	(301)	(3,65)
VALORE DELLA PRODUZIONE		5.757	92,87	7.946	96,35
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci utilizzate	22	(2.016)	(32,52)	(2.966)	(35,96)
Costo dei servizi	23	(2.200)	(35,49)	(2.118)	(25,68)
Godimento beni di terzi		(157)	(2,53)	(84)	(1,02)
Altri proventi (oneri) operativi	24	(272)	(4,39)	66	0,80
		(4.645)	(74,93)	(5.102)	(61,86)
VALORE AGGIUNTO		1.112	17,94	2.844	34,49
Costo del personale	25	(2.462)	(39,72)	(2.848)	(34,53)
Margine operativo lordo		(1.350)	(21,78)	(4)	(0,05)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	26	(464)	(7,49)	(496)	(6,01)
Altri accantonamenti		(119)	(1,92)	(41)	(0,50)
		(583)	(9,40)	(537)	(6,51)
Margine operativo netto		(1.933)	(31,18)	(541)	(6,56)
Proventi finanziari	27	149	2,40	76	0,92
Oneri finanziari	28	(501)	(8,08)	(323)	(3,92)
Utile (perdita) su cambi		(39)	(0,63)	56	0,68
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(56)	(0,90)	(199)	(2,41)
		(447)	(7,21)	(390)	(4,73)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(2.380)	(38,39)	(931)	(11,29)
Imposte correnti		(100)	(1,61)	(117)	(1,42)
Imposte differite		119	1,92	(1)	
		19	0,31	(118)	(1,43)
RISULTATO NETTO TOTALE		(2.361)	(38,09)	(1.049)	(12,72)
Risultato di pertinenza delle minoranze		(43)	(0,69)	-	0,00
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(2.318)	(37,39)	(1.049)	(12,72)

Media ponderata delle azioni in circolazione	n.	99.880.000	99.880.000
Utile (Perdita) base per azione	euro	0,00	0,00
Utile (Perdita) diluita per azione	euro	0,00	0,00



Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

	30-set-06	31-dic-05
Attività di gestione operativa		
Risultato del periodo	(5.345)	(6.593)
Ammortamenti e svalutazioni	1.273	2.335
Accantonamento (Utilizzo) passività per benefici a dipendenti	(123)	251
(Aumento)/Diminuzione immobilizzazioni finanziarie	(19)	683
(Aumento)/Diminuzione rimanenze	1.764	3.121
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	2.265	4.853
(Aumento)/Diminuzione imposte anticipate	(30)	-
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	442	809
Aumento/(Diminuzione) fondi per rischi ed oneri	86	(1.090)
Aumento/(Diminuzione) debiti commerciali	(1.118)	(767)
Aumento/(Diminuzione) imposte differite passive	11	-
Aumento/(Diminuzione) debiti tributari e altre passività correnti	2.850	(6.115)
Flusso di cassa generato/(assorbito) della gestione operativa (A)	2.056	(2.513)
Attività di investimento		
Acquisto partecipazioni	558	-
Acquisto immobili, impianti e macchinari, avviamento ed altre attività immateriali	(424)	(677)
Cessione immobili, impianti e macchinari, avviamento ed altre attività immateriali	-	7.920
(Aumento)/Diminuzione crediti per cessione immobilizzazioni	-	21.000
Aumento/(Diminuzione) debiti leasing finanziari	(194)	(3.312)
Flusso di cassa generato/(assorbito) della attività di investimento (B)	(60)	24.931
Attività di finanziamento		
Aumento capitale sociale	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	-	(64)
Aumento/(Diminuzione) Debiti finanziari oltre l'esercizio	(50)	131
Aumento/(Diminuzione) Debiti finanziari entro l'esercizio	(3.456)	(19.629)
Flusso di cassa generato/(assorbito) della attività di finanziamento (C)	(3.506)	(19.562)
Flusso di cassa generato/(assorbito) complessivo (A+B+C)	(1.510)	2.856
Cassa e mezzi equivalenti iniziali	3.389	533
Cassa e mezzi equivalenti finali	1.879	3.389
Totale variazione cassa e mezzi equivalenti	(1.510)	2.856

RICHARD-GINORI 1735 - Il Gruppo
 Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato al 30 settembre 2006
 (Euro/000)



Descrizione	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili/(perdite) portate a nuovo	Utile/(Perdita) del periodo	Totale Patrim. Netto del gruppo	Patrim. Netto delle minoranze	Totale Patrim. Netto
31-dic-05	25.969	21.511	10.743	4.722	2.315	(35.577)	(6.593)	23.090	0	23.090
Destinazione perdita esercizio 2005						(6.593)	6.593	0		0
Variazione riserva di conversione					57			57		57
Cambiamento area di consolidamento								0	450	450
Risultato di periodo							(5.345)	(5.345)	(29)	(5.374)
30-set-06	25.969	21.511	10.743	4.722	2.372	(42.170)	(5.345)	17.802	421	18.223

ORGANI SOCIALI**Composizione del Consiglio di Amministrazione, indicazione delle cariche e della natura delle deleghe conferite**

Ai sensi dell'art. 15 dello Statuto la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero variabile di membri (tra cinque e undici), anche non soci, secondo quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti. L'attuale Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 30 giugno 2006 ed integrato con la successiva Assemblea del 3 ottobre 2006, che rimarrà in carica per un triennio e comunque sino all'approvazione del bilancio per l'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2007, tenuto inoltre conto delle variazioni sino ad oggi avvenute, è composto da sette membri qui di seguito elencati insieme all'indicazione delle relative cariche:

Cognome e nome	Deleghe	Tipo	Estremi nomina
Rocco Bormioli	Presidente C.d.A.	Esecutivo (1)	Nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 30 giugno 2006
Graziano Ciarlini	Amministratore Delegato dal 11.10.2006	Esecutivo (2)	Nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 3 ottobre 2006
Domenico Dal Bo'	Amministratore Delegato fino al 11.10.2006	Esecutivo fino al 11.10.2006 (3)	Nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 30 giugno 2006
Gabriele Cenni	Consigliere	Non Esecutivo	Nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 30 giugno 2006
Walter Oscar Mauri	Consigliere Delegato	Esecutivo (4)	Nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 3 ottobre 2006
Carlo Rinaldini	Consigliere Delegato fino al 11.10.2006	Esecutivo fino al 11.10.2006 (5)	Nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 30 giugno 2006
Mariacarlotta Rinaldini	Consigliere Delegato fino al 11.10.2006	Esecutivo fino al 11.10.2006 (6)	Nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 30 giugno 2006

(1) Al Presidente del Consiglio di Amministrazione spetta la rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio, ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale, con facoltà di promuovere azioni ed istanze giudiziarie ed amministrative per ogni grado di giurisdizione ed anche per i giudizi di revocazione e cassazione e di nominare all'uopo avvocati o procuratori alle liti. Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione dell'11 ottobre 2006, ha confermato il conferimento al Dr. Bormioli di tutti i poteri di ordinaria amministrazione (già conferitigli dal Consiglio nella seduta del 20 luglio 2006).

(2) Il Consiglio di Amministrazione tenutosi l'11 ottobre 2006 ha conferito al Dr. Graziano Ciarlini tutti i poteri di ordinaria amministrazione.

(3) Il Consiglio di Amministrazione del 31 gennaio 2006 aveva cooptato l'Ing. Domenico Dal Bo' e gli aveva conferito tutti i poteri di ordinaria amministrazione. Successivamente alla sua nomina nell'Assemblea degli Azionisti del 30 giugno 2006, il Consiglio di Amministrazione del 20 luglio 2006 gli aveva conferito tutti i poteri di ordinaria amministrazione. In data 11 ottobre 2006 l'Ing. Dal Bo' ha rimesso le proprie deleghe al C.d.A.

(4) Il Consiglio di Amministrazione dell'11 ottobre 2006 ha conferito al Dr. Mauri tutti i poteri di ordinaria amministrazione relativi al marketing strategico.

(5) Il Consiglio di Amministrazione del 20 luglio 2006 aveva conferito al Dr. Carlo Rinaldini i poteri per il coordinamento generale della società e del gruppo. In data 11 ottobre 2006 il Dr. Rinaldini ha rimesso le proprie deleghe al C.d.A.

(6) Il Consiglio di Amministrazione del 20 luglio 2006 aveva conferito alla Dr.ssa Mariacarlotta Rinaldini i poteri di ordinaria amministrazione limitatamente alla gestione dei settori commerciali della società. In data 11 ottobre 2006 la Dr.ssa Rinaldini ha rimesso le proprie deleghe al C.d.A.

Al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 17 dello Statuto Sociale, spettano tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società, con espressa facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli che la legge e lo Statuto riservano in modo tassativo all'Assemblea dei Soci.

Oltre alle operazioni non delegabili a norma di legge, sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione: la determinazione degli indirizzi generali di gestione; la nomina del Comitato Esecutivo e la

fissazione della sua durata, delle sue attribuzioni e della remunerazione dei suoi componenti; la determinazione, sentito il Collegio Sindacale, della remunerazione degli amministratori delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche nonché la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio; l'eventuale istituzione di Comitati e Commissioni con funzioni consultive, determinandone la competenza, le attribuzioni e le modalità di funzionamento.

Ai sensi dell'art. 1.3 del Codice di autodisciplina, si evidenzia che, tra tutti gli Amministratori, coloro che ricoprono cariche amministrative in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni vi sono:

- il Dott. Antonio Gabriele Cenni - Sindaco effettivo della società GDP Sim S.p.A. con sede in Milano;
- l'Ing. Domerico Dal Bo' - Amministratore Delegato nella società quotata Pagnossin S.p.A., con sede in Treviso.

Collegio Sindacale:

Dott. Roberto Cimetti
Dott. Ferruccio Lino Bellini
Rag. Gianluca Ruglioni
Prof. Francesco Poddighe
Dott. Alessandro Testa

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2006

Premessa: conformità ai principi contabili internazionali

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2006 inclusi nella presente Relazione Trimestrale, non sottoposti a revisione contabile, sono stati redatti conformemente ai criteri di valutazione, misurazione ed esposizione stabiliti dai principi contabili internazionali - International Financial Reporting Standards - IFRS (nel seguito indicati come IFRS o IAS) nonché in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di Emittenti (Delibera Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni/integrazioni), come modificato dalla Delibera Consob n°14990 del 14 aprile 2005.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2006 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, al fine di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IFRS. Tutti i commenti ed i confronti riportati nei presenti prospetti contabili consolidati sono stati redatti con riferimento ai dati comparativi previsti dallo IAS 34, salvo se diversamente specificato.

I principi contabili ed i criteri valutazione adottati sono identici a quelli utilizzati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, cui si fa espresso rinvio.

I prospetti contabili consolidati, le tabelle e le note esplicative sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando diversamente indicato.

Area di consolidamento

Non si segnalano variazioni nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2006.

E' opportuno ricordare che, rispetto ai periodi di confronto, si è verificato l'ingresso nell'area di consolidamento della società Vaserie Trevigiane Int. S.p.A., con sede in Quinto di Treviso, in seguito al conferimento in conto aumento capitale sociale effettuato da parte di Richard-Ginori 1735, in data 23 maggio 2006, di un credito di euro 1.700 mila che ha portato la quota di partecipazione nella ex correlata (in quanto già controllata da Pagnossin S.p.A.) al 79,07 %.

In seguito al conferimento sono state assegnate alla Capogruppo n. 1.700.000 azioni del valore nominale di euro 1,00, al costo complessivo di euro 1.700 mila e non è stato rilevato alcun avviamento.

Tale società è stata consolidata con effetti economici decorrenti dall'1 gennaio 2006 in conseguenza della non significatività del risultato del periodo rapportato al dato di consolidato al 30 settembre 2006, nonché in conseguenza dell'indisponibilità dei dati economico-patrimoniali alla data di acquisizione del controllo (23 maggio 2006).

Successivamente, in data 18 settembre 2006, è stato stipulato l'atto di conferimento con il quale Richard-Ginori 1735 S.p.A. ha conferito alla neo controllata Vaserie Trevigiane International S.p.A il ramo d'azienda di Trequanda. A fronte del conferimento, che ha avuto ad oggetto immobilizzazioni materiali, rimanenze ed il contratto di leasing relativo all'immobile ivi situato, sono state assegnate alla Capogruppo n. 1.350.000 azioni del valore nominale di euro 1,00, al costo complessivo di euro 1.350 mila e non è stato rilevato alcun avviamento. Al 30 settembre 2006 il valore della partecipazione ammonta quindi ad euro 3.050 mila e la percentuale di possesso è salita all'87,14%.

Nel seguito delle presenti Note esplicative vengono fornite indicazioni sui principali effetti patrimoniali ed economici derivanti dalla suddetta variazione dell'area di consolidamento.

Utile(Perdita) per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli Azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

NOTE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
Attività non correnti
1. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce è la seguente:

	30/09/2006	31/12/2005
Terreni	317	317
Fabbricati	6.581	6.815
Impianti e macchinari	4.079	4.383
Attrezzature industriali e commerciali	211	20
Immobilizzazioni in corso	-	-
Altre immobilizzazioni	9.408	9.441
Totale	20.596	20.976

 ▪ **Terreni e fabbricati**

I Terreni si riferiscono per euro 32 mila a quelli di proprietà di COP 84 S.r.l. e per euro 285 mila a quelli della Museo Richard-Ginori della Manifattura di Doccia S.p.A.

I Fabbricati includono euro 4.351mila derivanti dall'allocazione dell'excess cost pagato nell'esercizio 2004 per l'acquisizione della partecipazione in COP 84-Cooperazione Padana S.r.l. (controllata al 100% dalla IMGIT 87 S.r.l.).

 ▪ **Impianti e macchinari**

La voce Impianti e macchinari è così composta:

Impianti e Macchinari	30/09/2006	31/12/2005
Impianti generici	456	353
Impianti specifici	2.014	2.227
Forni, essiccatoi e loro pertinenze	1.609	1.803
Totale	4.079	4.383

 ▪ **Altre immobilizzazioni**

La voce "Altre immobilizzazioni" è così composta:

Altri beni	30/09/2006	31/12/2005
Macchine elettroniche d'ufficio	69	101
Mobili e dotazioni d'ufficio	65	60
Automezzi	-	-
Mezzi di trasporto interno	40	46
Altri beni	9.234	9.234
Totale	9.408	9.441

La voce "Altri beni" è principalmente relativa al patrimonio artistico custodito presso la Museo Richard-Ginori della Manifattura di Doccia S.p.A.; su tali beni non vengono calcolati ammortamenti.

2. Avviamento e attività immateriali a vita non definita

Tale voce (Euro 27 mila) si riferisce all'avviamento commerciale relativo al ramo d'azienda "Botteguccia" di Sesto Fiorentino acquistato dalla Patrimonio F.P.G. nell'ottobre 1997.

La voce Avviamento, secondo quanto previsto dall' IFRS 3, è periodicamente sottoposta ad *impairment test* e non assoggettata al processo di ammortamento. La verifica di valore al 30 settembre 2006 non ha evidenziato perdite da rilevare a conto economico.

3. Altre attività immateriali

La composizione della voce "Altre attività immateriali", principalmente relative alla controllante, è la seguente:

	30/09/2006	31/12/2005
Concessioni e licenze	23	73
Costi di ricerca e sviluppo	3	-
Altre attività immateriali	9	-
Immobilizzazioni in corso	4	4
Totale	39	77

4. Partecipazioni in imprese collegate

Tale voce si riferisce alla partecipazione nelle seguenti società collegate:

- **GINORI REAL ESTATE S.P.A.**

Il saldo (euro 6.308 mila) è relativo alla partecipazione del 50% in Ginori Real Estate S.p.A., società immobiliare costituita nel dicembre 2004, alla quale è stato ceduto il complesso immobiliare di Sesto Fiorentino.

Il valore della partecipazione è espresso al netto di una svalutazione di euro 692 mila, effettuata al fine di rifletterne la valutazione ad *equity method* al 30 settembre 2006.

- **RICHARD GINORI JAPAN**

La partecipazione (pari al 50%) è già stata completamente svalutata negli esercizi precedenti ed in relazione ad essa è iscritto nel passivo un ulteriore fondo copertura perdite pari ad euro 972 mila.

5. Altre attività finanziarie

La composizione della voce "Altre attività finanziarie non correnti" è la seguente:

	30/09/2006	31/12/2005
Crediti verso imprese collegate	6.398	6.129
Crediti verso altri	128	191
Totale	6.526	6.320

La voce *Crediti verso imprese collegate* si riferisce alla sola Ginori Real Estate S.p.A. e, per euro 5.776 mila, è relativo al saldo residuo della fattura emessa per la cessione del complesso immobiliare di Sesto Fiorentino.

Tale importo si riferisce all'IVA relativa all'operazione di cessione di cui sopra.

In considerazione del fatto che la Ginori Real Estate S.p.A. potrà presentare la richiesta di rimborso del credito vantato verso l'Erario a partire dal 1 febbraio 2007, al 31 dicembre 2005 gli Amministratori avevano ritenuto opportuno svalutare il credito attualizzandone il valore per due esercizi, ritenendo probabile l'incasso entro la fine del 2007. L'importo sopra riportato è pari al valore nominale del credito (euro 6,2 milioni) al netto della svalutazione finanziaria al 30 settembre 2006 (euro 424 mila).

Per la parte rimanente la voce è composta dal finanziamento concesso dalla Capogruppo alla Ginori Real Estate S.p.A. per supportarne la gestione operativa (euro 375 mila) e, per euro 246 mila, al credito nei suoi confronti per il subentro di Ginori Real Estate nel contratto di leasing relativo alla ex palazzina uffici.

6. Imposte differite attive

Tale importo (euro 212 mila) è relativo alla contabilizzazione del credito d'imposta conseguente allo storno del margine sui prodotti della Capogruppo presenti nelle rimanenze delle controllate alla data di bilancio.

Attività correnti

7. Crediti commerciali

Il dettaglio dei crediti verso clienti è il seguente:

Crediti commerciali	30/09/2006	31/12/2005
Clienti Italia	13.750	17.341
Clienti Estero	4.236	3.929
Fondo svalutazione crediti	(2.740)	(4.907)
Totale	15.246	16.363

La voce "crediti commerciali" si riferisce ai crediti verso clienti per transazioni commerciali; al 30 settembre 2006 comprende crediti rappresentati da ricevute bancarie ed effetti in portafoglio e presso banche in attesa di accredito per Euro 7.814 mila.

Il saldo è espresso al netto del fondo svalutazione crediti per Euro 2.740 mila e dell'ammontare delle note di credito in corso di emissione per resi e contributi.

Al 30 settembre 2006 i crediti verso clienti conseguenti all'ingresso nell'area di consolidamento di Vaserie Trevigiane Int. ammontano ad euro 2.382 mila ed il relativo fondo svalutazione ad euro 1.222 mila.

La movimentazione complessiva del fondo svalutazione crediti include, oltre all'ingresso del fondo di Vaserie Trevigiane Int., la riclassifica al "Fondo rischi ed oneri" dell'ex fondo svalutazione crediti Vaserie Trevigiane già in capo alla controllante per euro 3.175 mila.

8. Crediti verso società collegate

I crediti verso società collegate (euro 25 mila) si riferiscono a crediti di natura commerciale vantati nei confronti di Richard-Ginori Japan.

9. Altri crediti

La voce (euro 811 mila) è costituita da crediti tributari (euro 266 mila) essenzialmente rappresentati da acconti versati e non ancora utilizzati relativi alle imposte dirette, da ratei e risconti attivi per euro 61 mila e da altri crediti per euro 454 mila. Fra questi figura il credito verso l'Editrice Italia a Tavola che, come concordato all'atto della cessione della partecipazione in tale società, viene recuperato tramite compensazione con i costi della pubblicità che la Richard-Ginori 1735 S.p.A. sostiene sulla rivista pubblicata dalla Editrice Italia a Tavola.

10. Rimanenze

La composizione della voce è la seguente:

	30/09/2006	31/12/2005
Materie prime e sussidiarie	1.871	1.551
Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	13.682	12.991
Prodotti finiti	18.618	16.255
Acconti	-	58
Fondo svalutazione magazzino	(11.970)	(10.334)
Totale	22.201	20.521

Ai fini della valutazione degli stocks di magazzino è stata effettuata - così come nel 2004 e nel 2005 - un'analisi per "strati di composizione" delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati ed è stata prudentemente disposta: (a) la svalutazione al 90% delle fasce di prodotti a lentissimo smaltimento (oltre i 10 anni) e (b) la svalutazione con metodo finanziario per le fasce di prodotti con rotazione entro 10 anni; l'importo complessivo delle svalutazioni nette (a+b) disposte nel presente bilancio relativamente ai primi nove mesi del 2006 ammonta ad euro 588 mila.

Al 30 settembre 2006 le rimanenze conseguenti all'ingresso nell'area di consolidamento di Vaserie Trevigiane Int. ammontano ad euro 4.740 mila (di cui euro 4.511 mila prodotti finiti) ed il relativo fondo svalutazione ad euro 1.296 mila.

11. Cassa e mezzi equivalenti

Tale voce è così suddivisa:

	30/09/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	1.852	3.376
Denaro e valori in cassa	27	13
Totale	1.879	3.389

La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 è conseguente ai movimenti finanziari evidenziati sinteticamente nel rendiconto finanziario esposto in allegato. In particolare, nella voce "Depositi bancari e postali" euro 1.136 mila sono relativi alle disponibilità giacenti presso la banca capofila del finpool, generate da strumenti finanziabili "autoliquidanti" e tenute a disposizione per il pagamento della rata di euro 5,6 milioni scaduta il 30 maggio 2005. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2005 deriva anche dall'incasso avvenuto nel mese di marzo 2006 da parte della banca capofila, per complessivi euro 3,8 milioni (di cui euro 3,3 milioni in conto capitale ed euro 0,5 milioni per interessi), poi girato alle altre banche partecipanti al pool proporzionalmente alle quote di partecipazione al finanziamento.

I Depositi bancari e postali includono euro 600 mila riferibili alla Vaserie Trevigiane Int. S.p.A.

12. Patrimonio Netto

Nella seguente tabella viene esposta la composizione del patrimonio netto:

	30/09/2006	31/12/2005
Capitale sociale	25.969	25.969
Riserve	39.348	39.291
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	(42.170)	(35.577)
Utile/(Perdita) del periodo	(5.345)	(6.593)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	17.802	23.090
Patrimonio Netto di terzi	421	-
TOALE PATRIMONIO NETTO	18.223	23.090

La variazione del patrimonio netto (euro 5.288 mila) è determinata dalla perdita dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2006 (euro 5.345 mila) e dalla variazione della riserva di conversione per i residui euro 57 mila.

Passività non correnti

13. Debiti finanziari a medio/lungo termine

Tale voce (euro 2.882 mila) si riferisce per euro 2.429 mila alle rate scadenti oltre l'esercizio successivo del mutuo ipotecario della Capogruppo di originari euro 2.700 mila e per euro 434 mila al debito verso la società di leasing per il contratto relativo all'immobile sito in Trequanda.

14. Fondi per rischi ed oneri

La composizione della voce fondi per rischi e oneri è la seguente:

	30/09/2006	31/12/2005
Fondo indennità suppletiva di clientela	454	381
Fondo altri rischi	917	570
Fondo rischi Vaserie Trevigiane Int.	3.175	
Fondo copertura perdite società collegate	972	1.003
Fondo per contenzioso fiscale	1.465	1.465
Totale	6.983	3.419

Il *Fondo indennità suppletiva di clientela* rappresenta la passività stimata nei confronti degli agenti in accordo alla normativa vigente.

Il *Fondo altri rischi* rappresenta la passività stimata per gli oneri di bonifica da sostenere per lo stabilimento di Sesto Fiorentino (euro 288 mila) e per gli oneri che la Società prevede di sostenere nel corso della definizione di alcuni rapporti con agenti di vendita disdettati. Per euro 411 mila è riferibile alla Vaserie Trevigiane Int. S.p.A.

Per quanto riguarda il *Fondo rischi Vaserie Trevigiane Int.*, già al 30 giugno 2006 gli Amministratori hanno ritenuto opportuno riclassificare il fondo svalutazione crediti precedentemente iscritto a fronte dei crediti verso Vaserie Trevigiane Int. al Fondo rischi, in attesa della definizione di un piano economico, patrimoniale e finanziario della controllata e del fatto che la riorganizzazione e la ristrutturazione della neo controllata Vaserie Trevigiane Int. S.p.A. inizi a produrre i risultati positivi di reddito ed i conseguenti flussi di cassa che li hanno indotti a ricapitalizzare, con i due conferimenti effettuati nel 2006, la medesima Vaserie Trevigiane Int. S.p.A.

Il *Fondo copertura perdite società collegate* (euro 972 mila) è relativo alla partecipata RG Japan.

In relazione al *Fondo per contenzioso fiscale* si ricorda che la società nel corso del 2002 è stata soggetta a verifica tributaria ai fini delle imposte dirette ed indirette per gli anni dal 1996 al 2002 (sino al 9 maggio 2002). Per quanto riferito agli avvisi di accertamento fino ad oggi pervenuti e relativi ai periodi d'imposta 1996, 1997, 1998 e 1999, la società ha presentato i relativi ricorsi che sono stati tutti discussi in Commissione Tributaria Provinciale (ultima udienza del 24 settembre 2005). La Commissione Tributaria Provinciale di Firenze ha accolto tutti i ricorsi presentati rigettando interamente le pretese avanzate dall'Agenzia delle Entrate, senza oneri per la Società. L'Agenzia delle Entrate, per tutti i periodi d'imposta già discussi in Commissione Tributaria Provinciale, ha proposto appello chiedendo la riforma integrale delle decisioni ad essa sfavorevoli. La Società si è tempestivamente costituita in giudizio. Il 9 novembre 2006 si è tenuta in Commissione Tributaria Regionale l'udienza nella quale, in seguito alla riunione di tutte le annualità dal 1996 al 1999, sono stati discussi gli appelli ma non si conosce ancora l'esito. Al 30 settembre 2006 il fondo corrisponde al rischio stimato dagli

Amministratori, con l'ausilio dei consulenti fiscali.

15. Passività per benefici ai dipendenti

La voce "passività per benefici ai dipendenti", pari ad euro 5.590 mila, si riferisce al trattamento di fine rapporto. Tale debito futuro è determinato secondo il metodo della "proiezione unitaria del credito" sulla base di una perizia affidata ad un soggetto terzo indipendente.

16. Imposte differite passive

Ammontano ad euro 2.424 mila e sono relative alle imposte differite passive iscritte a fronte della differenza di consolidamento allocata sui terreni e sui fabbricati di Cop-84 S.r.l. in IMGIT 87 S.r.l. al 31 dicembre 2005 e degli effetti relativi all'applicazione dei principi contabili internazionali.

Passività correnti

17. Debiti finanziari a breve termine

La seguente tabella descrive l'evoluzione dell'indebitamento bancario a breve termine:

	30/09/2006	31/12/2005
Conti correnti	5.644	5.036
Anticipazioni su operazioni export	291	515
Mutui e finanziamenti in pool	8.031	11.536
Valore di mercato IRS	82	247
Debiti verso soci per finanziamento	94	275
Debiti verso altri finanziatori	165	154
Totale	14.307	17.763

I debiti finanziari a breve termine diminuiscono complessivamente, rispetto al 31 dicembre 2005, di € 3.456 mila.

La voce "Mutui e finanziamenti in pool" include il debito residuo del finanziamento in pool, relativo ad una linea di credito stand-by di originari complessivi euro 28.000 mila, messa a disposizione della Richard-Ginori 1735 da dieci aziende di credito con capofila Unicredit Banca d'Impresa. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto indicato nella sezione relativa alla "Situazione Finanziaria".

Al 30 settembre 2006 il debito verso il finpool ammonta ad euro 7.893 in linea capitale e ad euro 488 mila per interessi, questi ultimi iscritti nei ratei passivi.

Infine la voce in esame si riferisce, per euro 138 mila, alle rate scadenti entro 12 mesi del mutuo ipotecario di originari euro 2.700 mila stipulato dalla Capogruppo con la Banca Cesare Ponti.

La voce "Valore di mercato IRS" è relativa al valore di mercato al 30 settembre 2006 del contratto derivato di *interest rate swap*, stipulato in esercizi precedenti dalla Capogruppo.

La voce "debiti verso soci per finanziamento" (euro 94 mila) si riferisce al residuo del debito finanziario riferito ai soli interessi verso la Retma Holding B.V. Il finanziamento, di iniziali euro 5.600 mila, erogato dalla controllante Retma Holding B.V. nel maggio 2003 ed utilizzato per il pagamento della prima rata del finanziamento in pool.

La voce "debiti verso altri finanziatori", pari a euro 165 mila, include principalmente debiti a breve termine verso la società di leasing per il contratto relativo all'immobile sito in Trequanda.

18. Debiti commerciali

Il saldo di euro 8.586 mila diminuisce di euro 231 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2005 ed include euro 974 mila riferibili a Vaserie Trevigiane Int. I debiti vs. fornitori scaduti al 30 settembre 2006 ammontano a circa euro 3,4 milioni.

19. Debiti tributari

I debiti tributari a breve termine sono così ripartiti e si riferiscono essenzialmente alla capogruppo:

Debiti tributari	30/09/2006	31/12/2005
Erario per Imposta sostitutiva sulla rivalutazione	1.149	1.149
Ritenute fiscali IRPEF	129	410
Erario per IRAP	448	250

Erario per IVA	6.206	5.056
Imposte diverse	1.968	1.396
Totale	9.900	8.261

L'imposta sostitutiva sulla rivalutazione (euro 1.149 mila) si riferisce al debito tributario determinato, secondo la normativa vigente, sulla rivalutazione dei terreni e fabbricati effettuata per circa euro 26 milioni. L'imposta è stata pagata per il primo 50% in data 20 luglio 2004; per il 25% è stata pagata il 20 agosto 2005, mentre il residuo 25% non è stato pagato entro il termine previsto.

Il saldo della voce Erario per IRAP comprende l'accantonamento di competenza dell'esercizio 2006.

Il debito per Imposta sul Valore Aggiunto (I.V.A.) si riferisce alle liquidazioni del periodo giugno-dicembre 2004, ai mesi di luglio, settembre, ottobre, dicembre 2005 ed ai mesi di febbraio, marzo, aprile, maggio, giugno e luglio 2006.

La voce "Imposte diverse" si riferisce principalmente all'accantonamento degli interessi e delle sanzioni sui debiti tributari non versati alle scadenze previste.

20. Altre passività correnti

La composizione della voce è la seguente:

	30/09/2006	31/12/2005
Debiti verso istituti previdenziali	1.979	1.003
Debiti verso il personale	579	338
Ratei e risconti	2.094	1.494
Altri debiti	323	276
Totale	4.975	3.111

La voce "*debiti verso istituti previdenziali*" si riferisce prevalentemente ai debiti della capogruppo maturati nei confronti degli enti previdenziali e degli istituti assicurativi alla data del 30 settembre 2006. All'interno di tale cifra, l'importo di euro 1.475 mila è relativo ai debiti non pagati alle scadenze (per i soli contributi a carico azienda) fino al mese di agosto 2006, per i quali la società sta definendo un piano di rateizzazione.

La voce "*debiti verso il personale*" si riferisce essenzialmente alle competenze maturate per gratifiche feriali, natalizie e ferie maturate e non ancora godute.

La voce "*Ratei e risconti*" è relativa, per euro 1.004 mila, al residuo del 50% del risconto passivo della plusvalenza realizzata nella vendita della palazzina uffici alla collegata Ginori Real Estate, avvenuta nel 2005. Per euro 884 mila è invece relativa a ratei di interessi passivi, di cui 396 mila circa su debiti verso banche a breve ed altri ed euro 488 mila sul debito per il finanziamento in pool. Per euro 124 mila è relativa ad altri ratei e risconti.

NOTE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

21. Ricavi di vendita

I ricavi di vendita consolidati al 30 settembre 2006 ammontano ad euro 24.056 mila contro i 27.132 mila al 30 settembre 2005; quelli del terzo trimestre 2006 sono pari ad euro 6.199 mila rispetto ad euro 8.274 mila del corrispondente periodo dell'esercizio 2005.

Nella tabella che segue è riportata la suddivisione dei ricavi per area geografica e, per il mercato italiano ove opera principalmente la Capogruppo, è esposta la suddivisione per canale di vendita:

	30-set-06	30-set-05	III trimestre 2006	III trimestre 2005
Dettaglio	11.283	12.302	3.283	3.482
Alberghiero e Torrefazione	4.123	4.124	1.191	1.114
Terrecotte	2.924	259	304	60
Regalo aziendale	321	3.340	1	1.702
Varie	33	141	-	37
VENDITE ITALIA	18.684	20.166	4.779	6.395
VENDITE ESTERO	5.372	6.966	1.420	1.852
TOTALE	24.056	27.132	6.199	8.247

I ricavi di vendita al 30 settembre 2006 riferibili alla Vaserie Trevigiane Int. ammontano ad euro 2.906 mila. Il relativo Valore della produzione è pari ad euro 1.893 in quanto include una variazione delle rimanenze di prodotti finiti negativa per euro 1.013 mila.

Il Valore della produzione consolidato al 30 settembre 2006, tenuto conto della variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti (negativa per euro 2.294 mila) è pari ad euro 21.762 mila. Si rileva che tale variazione negativa include una svalutazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti per euro 588 mila. Al 30 settembre 2005 il Valore della produzione, che includeva una variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti positiva per euro 203 mila, era pari ad euro 27.335 mila. La stessa voce includeva un utilizzo netto del fondo svalutazione magazzino per euro 1.125 mila.

22. Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci utilizzate

Le *costi per le materie prime, sussidiarie, di consumo e prodotti finiti* al 30 settembre 2006 (euro 6.528 mila) diminuiscono complessivamente di euro 2.026 mila rispetto al 30 settembre 2005 (euro 8.554 mila) per effetto di minori acquisti di semilavorati e prodotti finiti.

La voce include costi riferibili alla Vaserie Trevigiane Int. per euro 685 mila.

23. Costo dei servizi

Tale voce, pari al 30 settembre 2006 ad euro 7.619 mila, si riferisce ai costi per servizi industriali e tecnici (euro 1.079 mila), per acquisto di energie (euro 1.639 mila), per servizi commerciali (euro 3.566 mila), per servizi amministrativi e generali (euro 633 mila), emolumenti agli organi sociali (euro 540 mila), spese societarie per euro 44 mila e costi per il personale relativi a rimborsi per viaggi e trasferte per euro 118 mila.

Al 30 settembre 2005 la voce totalizzava euro 6.961 così dettagliati: costi per servizi industriali e tecnici (euro 1.030 mila), per erogazione di energie (euro 1.182 mila), per servizi commerciali (euro 3.429 mila), per servizi amministrativi e generali (euro 831 mila), emolumenti agli organi sociali (euro 317 mila), spese societarie per euro 64 mila e costi per il personale relativi a rimborsi per viaggi e trasferte per euro 109 mila.

La voce include costi riferibili alla Vaserie Trevigiane Int. per euro 718 mila.

24. Altri proventi (oneri) operativi

Tale voce, pari al 30 settembre 2006 a negativi euro 532 mila, è costituita da altri ricavi e proventi per euro 343 mila, da oneri diversi di gestione per euro 204 mila, da sopravvenienze attive per euro 135 mila, da sopravvenienze passive per euro 230 mila e, per euro 576 mila circa, dall'onere maturato alla data per le sanzioni conseguenti ai mancati versamenti dell'IVA e delle altre imposte da parte della capogruppo.

Al 30 settembre 2005 la voce era invece positiva per euro 834 mila soprattutto grazie al rilascio a proventi, del risconto passivo della plusvalenza realizzata dalla Capogruppo nella cessione della "palazzina" alla Ginori Real Estate S.p.A., pari a circa euro 1.176 mila.

25. Costo del personale

La ripartizione di tali costi è la seguente:

	30-set-2006	30-set-2005
Salari e stipendi	6.054	6.598
Oneri sociali	1.997	2.312
TFR	616	584
Altri costi	115	142
Totale	8.782	9.636

Per la capogruppo il contratto di lavoro applicato è quello per gli "addetti all'industria chimica, chimico-farmaceutica, delle fibre chimiche, settori ceramica e abrasivi" rinnovato in data 12 febbraio 2002.

Gli Altri costi comprendono i costi per la mensa e per la ricerca e selezione del personale.

La voce include costi riferibili alla Vaserie Trevigiane Int. per euro 418 mila.

Alla fine dei periodi di riferimento in commento i dipendenti del gruppo risultavano essere i seguenti:

	30-set-06	30-set-05
Dirigenti	3	6
Impiegati	73	73
Operai	309	319
TOTALE	385	398

26. Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Al 30 settembre 2006 gli ammortamenti ammontano ad euro 1.273 mila rispetto ad euro 1.519 mila del corrispondente periodo 2005 e comprendono gli ammortamenti calcolati sulle immobilizzazioni materiali (euro 1.143 mila ed immateriali (euro 130 mila) disponibili all'uso alla data.

27. Proventi finanziari

Tale voce è composta principalmente dai proventi diversi relativi all'adeguamento al valore di mercato del contratto derivato di interest rate swap in capo alla Richard-Ginori 1735.

28. Oneri finanziari

La composizione della voce è la seguente:

	30-set-2006	30-set-2005
Interessi passivi verso controllanti	19	125
Interessi passivi su mutui	654	419
Interessi passivi bancari	282	446
Commissioni, oneri e spese bancarie	172	226
Oneri finanziari diversi	317	409
Totale	1.444	1.625

SITUAZIONE FINANZIARIA

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2006 confrontato con i dati al 31 dicembre 2005.

(migliaia di euro)	30-set-06	31-dic-05
Attività finanziarie correnti		
Cassa e mezzi equivalenti	1.879	3.389
Banche e altri debiti finanziari	(14.307)	(17.763)
Indebitamento finanziario corrente netto	(12.428)	(14.374)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(2.882)	(3.126)
Posizione finanziaria netta	(15.310)	(17.500)
Altre attività finanziarie non correnti		
Indebitamento finanziario netto	(15.310)	(17.500)

L'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2006, pari ad Euro 15,3 milioni, ha registrato un miglioramento (riduzione) di Euro 2,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2005.

L'indebitamento a breve termine diminuisce infatti da Euro 14,4 milioni del 31 dicembre 2005 ad Euro 12,4 milioni al 30 settembre 2006; l'indebitamento a medio/lungo termine si riduce da Euro 3,1 milioni del 31 dicembre 2005 ad Euro 2,9 milioni al 30 settembre 2006.

Per quanto riguarda il finanziamento in pool (per il quale restano da saldare le ultime due rate scadute il 30 maggio ed il 30 novembre 2005) la società sta cercando di regolarizzare la propria posizione.

Relativamente alla rata scaduta il 30 maggio 2005 (di Euro 5,6 milioni) la società ha proposto al pool di effettuare il pagamento attraverso la messa a disposizione, a partire dal mese di agosto 2005, presso la capofila Unicredit Banca d'Impresa, di strumenti finanziabili "autoliquidanti" (ricevute bancarie e fatture).

In data 13 marzo 2006 la banca capofila, in conseguenza delle maturazioni degli strumenti "autoliquidanti" ha incassato e provveduto a trasferire alle banche del pool, proporzionalmente alle rispettive quote di partecipazione, euro 3,8 milioni (di cui 3,3 a deconto del debito in linea capitale e 0,5 milioni degli interessi). Al 30 settembre 2006 sono maturate ulteriori somme per Euro 1,1 milioni, importo già a disposizione della banca capofila. Alla stessa data per il saldo della rata residua l'importo di euro 2,3 milioni circa in linea capitale.

Relativamente alla rata scaduta il 30 novembre 2005 (di Euro 5,6 milioni, ultima del piano di rimborso), la società ha chiesto alla banca capofila, con lettera del 20 giugno 2006, che il termine di pagamento di detta rata venga differito al 28 febbraio 2007 proponendo anche la cessione pro-solvendo del credito di Euro 6,2 milioni che Richard-Ginori 1735 S.p.A. vanta nei confronti di Ginori Real Estate S.p.A. Detto importo diverrà esigibile con l'incasso da parte di Ginori Real Estate S.p.A. del credito IVA, che la stessa potrà chiedere a rimborso dal 1° febbraio 2007, vantato nei confronti dell'Erario in seguito all'acquisto del complesso immobiliare di Sesto Fiorentino.

OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2006 redatto secondo gli IAS/IFRS

I principali dati economici consolidati dei primi nove mesi del 2006, presentati secondo i principi contabili internazionali (IFRS) e non sottoposti a revisione contabile, sono i seguenti:

Euro/000	30-set-06	30-set-05
Fatturato	24.056	27.132
Margine operativo lordo (EBITDA)	(2.139)	2.625
Margine operativo netto (EBIT)	(3.575)	912
Risultato ante imposte	(5.196)	(419)
Imposte del periodo	(178)	(393)
RISULTATO DEL PERIODO	(5.345)	(812)

I dati del periodo di confronto sono stati anch'essi determinati secondo gli IFRS.

La Relazione trimestrale al 30 settembre 2006 è stata elaborata secondo quanto indicato dall'art. 82 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche, in applicazione dello IAS 34.

Commento al bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2006

In sintesi l'andamento dei più significativi indicatori economici della gestione caratteristica relativi ai primi nove mesi del 2006 è stato il seguente:

- il fatturato consolidato è di Euro 24,1 milioni, inferiore di Euro 3,0 milioni (-11,3%) rispetto ai primi nove mesi del 2005;
- il margine operativo lordo consolidato è negativo per Euro 2,1 milioni contro un EBITDA positivo per 2,6 milioni al 30 settembre 2005, tenuto conto di quanto in seguito riportato;
- il risultato operativo netto consolidato è negativo per Euro 3,6 milioni contro un EBIT positivo per Euro 0,9 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- il risultato consolidato al lordo delle imposte è negativo per Euro 5,2 milioni rispetto ad una perdita di Euro 0,4 milioni al 30 settembre 2005;
- il risultato consolidato netto è negativo per Euro 5,3 milioni rispetto ad una perdita di Euro 0,8 milioni al 30 settembre 2005.

La diminuzione del fatturato e la contrazione dei margini al 30 settembre 2006 rispetto a quelli al 30 settembre 2005 sono da imputare in larga misura alla Capogruppo, relativamente alla quale i ricavi di vendita sono diminuiti, nello stesso periodo, di Euro 4,9 milioni (-19% rispetto al 30 settembre 2005), il margine operativo netto si è ridotto di 4,7 milioni ed il risultato netto è peggiorato di 5,0 milioni.

I risultati negativi della Capogruppo sono stati anche determinati dalle agitazioni sindacali messe in atto dalle maestranze durante la vertenza conseguente alla prima presentazione delle linee strategiche per il rilancio dell'azienda.

Tali agitazioni si sono concretizzate in oltre 28.000 ore di sciopero (a tutto luglio 2006) che hanno avuto pesantissime ripercussioni sull'efficienza produttiva.

D'altra parte, le modalità di esercizio delle agitazioni hanno generato ingenti ritardi e gravi irregolarità nelle consegne dei prodotti alla clientela che hanno concorso a causare la perdita del fatturato nel periodo, di cui si è detto, laddove la raccolta ordini dai clienti nei primi nove mesi del 2006, a dati omogenei, è stata inferiore del 13% a quella del corrispondente periodo del 2005.

Occorre poi rilevare che al 30 settembre 2005 la voce "Altri proventi (oneri) operativi" includeva un provento non ricorrente di circa Euro 1,2 milioni conseguente al rilascio del risconto passivo contabilizzato sulla plusvalenza derivante dall'operazione di lease-back sulla palazzina adibita ad uffici ed un utilizzo, in conseguenza di vendite di merce obsoleta, del fondo svalutazione magazzino per oltre Euro 1,0 milioni. Nel corso del 2006 è invece sorta l'esigenza di accantonare Euro 0,6 milioni al fondo obsolescenza magazzino ed Euro 0,6 milioni quali maggiori oneri connessi ai debiti fiscali e previdenziali non pagati alle scadenze.

Situazione finanziaria

Come dalla tabella riportata nelle Note esplicative, l'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2006, pari ad Euro 15,3 milioni, ha registrato un miglioramento (riduzione) di Euro 2,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2005.

L'indebitamento a breve termine diminuisce infatti da Euro 14,4 milioni del 31 dicembre 2005 a Euro 12,4 milioni al 30 settembre 2006; l'indebitamento a medio/lungo termine si riduce da Euro 3,1 milioni del 31 dicembre 2005 ad Euro 2,9 milioni al 30 settembre 2006.

Fatti successivi alla chiusura del trimestre al 30 settembre 2006 e prevedibile andamento della gestione

Relativamente al finanziamento in pool, in data 15 novembre 2006 la banca capofila ha incassato e provveduto a trasferire alle banche del pool, proporzionalmente alle rispettive quote di partecipazione, Euro 1,1 milioni (di cui Euro 0,6 milioni circa a deconto del debito in linea capitale ed Euro 0,5 circa degli interessi). In tal modo, sulla base dell'operato di Unicredit, per il saldo della rata in scadenza il 30 maggio 2005 residua l'importo di euro 1,7 milioni circa in linea capitale.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, l'attività del Consiglio di Amministrazione è attualmente incentrata sulla definizione del piano che prevede importanti azioni ed iniziative strategiche per il rilancio del marchio Richard-Ginori e dell'attività dell'azienda.

In tale piano che, come già comunicato, dopo la necessaria approvazione interna sarà sottoposto alla Consob è anche prevista l'esecuzione di un aumento di capitale di Richard-Ginori 1735 S.p.A. al fine di riequilibrarne la posizione finanziaria.

Sesto Fiorentino, 28 novembre 2006

Richard-Ginori 1735 S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Rocco Bormioli



	30-set-06	31-dic-05
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	4.807	6.451
Avviamento	27	27
Altre attività immateriali	52	102
Partecipazioni in società controllate e collegate	20.108	17.220
Altre attività finanziarie soc. contr. e collegate	12.342	12.633
Altre attività finanziarie	122	185
Imposte differite attive	-	-
	37.458	36.618
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	13.286	14.862
Crediti verso società controllate e collegate	4.439	2.292
Crediti verso società controllanti	-	756
Altri crediti	621	1.071
Rimanenze	17.261	18.964
Attività finanziarie correnti	-	-
Cassa e mezzi equivalenti	1.174	3.327
	36.781	41.272
TOTALE ATTIVITA'	74.239	77.890
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	25.969	25.969
Riserve	39.171	39.171
Utili/(perdite) di esercizi precedenti	(38.953)	(33.062)
Utile/(perdita) del periodo	(4.821)	(5.891)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	21.366	26.187
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.863	3.055
Fondi per rischi e oneri	8.235	5.894
Passività per benefici ai dipendenti	5.416	5.532
Imposte differite passive	989	988
Altre passività non correnti	-	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	17.503	15.469
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari a breve termine	14.307	17.771
Debiti commerciali	7.395	8.287
Debiti commerciali soc. controllate e collegate	24	15
Debiti commerciali società controllanti	-	-
Debiti tributari	9.877	8.259
Altre passività correnti	3.767	1.902
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	35.370	36.234
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	74.239	77.890

RICHARD-GINORI 1735 S.p.A.

Conto economico

(dati in Euro/000)



	Periodo 01/07/2006 30/09/2006		Periodo 01/07/2005 30/09/2005		Periodo 01/01/2006 30/09/2006		Periodo 01/01/2005 30/09/2005	
		%		%		%		%
Ricavi di vendita	5.817	100,0	7.827	100,0	20.814	100,0	25.714	100,0
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(724)	(12,4)	(79)	(1,0)	(1.736)	(8,3)	210	0,8
VALORE DELLA PRODUZIONE	5.093	87,6	7.748	99,0	19.078	91,7	25.924	100,8
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci utilizzate	(1.526)	(26,2)	(3.021)	(38,6)	(5.564)	(26,7)	(8.027)	(31,2)
Costo dei servizi	(1.927)	(33,1)	(1.902)	(24,3)	(6.482)	(31,1)	(6.505)	(25,3)
Godimento beni di terzi	(101)	(1,7)	(221)	(2,8)	(292)	(1,4)	(569)	(2,2)
Altri proventi (oneri) operativi	100	1,7	214	2,7	(448)	(2,2)	1.655	6,4
	(3.454)	(59,4)	(4.930)	(63,0)	(12.786)	(61,4)	(13.446)	(52,3)
VALORE AGGIUNTO	1.639	28,2	2.818	36,0	6.292	30,2	12.478	48,5
Costo del personale	(2.279)	(39,2)	(2.703)	(34,5)	(8.154)	(39,2)	(9.182)	(35,7)
Margine operativo lordo	(640)	(11,0)	115	1,5	(1.862)	(8,9)	3.296	12,8
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(330)	(5,7)	(455)	(5,8)	(922)	(4,4)	(1.374)	(5,3)
Altri accantonamenti	(114)	(2,0)	(43)	(0,5)	(139)	(0,7)	(194)	(0,8)
	(444)	(7,6)	(498)	(6,4)	(1.061)	(5,1)	(1.568)	(6,1)
Margine operativo netto	(1.084)	(18,6)	(383)	(4,9)	(2.923)	(14,0)	1.728	6,7
Proventi finanziari	165	2,8	80	1,0	484	2,3	222	0,9
Oneri finanziari	(504)	(8,7)	(301)	(3,8)	(1.461)	(7,0)	(1.527)	(5,9)
Utile (perdita) su cambi	(37)	(0,6)	(27)	(0,3)	(357)	(1,7)	423	1,6
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(91)	(1,6)	(731)	(9,3)	(216)	(1,0)	(376)	(1,5)
	(467)	(8,0)	(979)	(12,5)	(1.550)	(7,4)	(1.258)	(4,9)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.551)	(26,7)	(1.362)	(17,4)	(4.473)	(21,5)	470	1,8
Imposte correnti	(101)	(1,7)	(83)	(1,1)	(301)	(1,4)	(322)	(1,3)
Imposte differite	(53)	(0,9)	32	0,4	(47)	(0,2)	85	0,3
	(154)	(2,6)	(51)	(0,7)	(348)	(1,7)	(237)	(0,9)
RISULTATO NETTO	(1.705)	(29,3)	(1.413)	(18,1)	(4.821)	(23,2)	233	0,9