



GRUPPO RICHARD-GINORI 1735

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010

Sede in Sesto Fiorentino (FI), Viale Giulio Cesare 50
Capitale sociale euro 27.686.736 interamente versato
Registro delle imprese di Firenze n. 01549500062 – R.E.A. n. 485580
(società soggetta a Direzione e Coordinamento da parte di Starfin S.p.A.)



Organi di Amministrazione e Controllo

■ **Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2010**

Situazione patrimoniale-finanziaria

Conto economico complessivo

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto

Rendiconto finanziario

■ **Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Richard-Ginori 1735**

Highlights

Risultati del Gruppo

Struttura ed attività del Gruppo

Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre 2010 e successivi alla chiusura del trimestre

Criteri di redazione del resoconto intermedio di gestione

Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2010

Andamento della Capogruppo e delle imprese controllate

Altre informazioni

Evoluzione prevedibile della gestione

■ **Prospetti contabili della Capogruppo Richard Ginori 1735 S.p.A.**



Organi di Amministrazione e Controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Roberto Villa

Amministratore Delegato

Mario Lorenzoni

Consiglieri

Giuseppe Bongiovanni ⁽ⁱ⁾

Cesare Vecchio

Claudio Bonisconi

Roberto Giovanelli

(i) Amministratore Indipendente

Collegio Sindacale

Presidente

Massimo Gambini

Sindaci effettivi

Gianluca Ruglioni

Maurizio Solaro

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

RICHARD-GINORI 1735 - Il Gruppo
Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2010*
 (Euro/000)



	31-mar-10	31-dic-09
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	20.299	20.438
Altre attività immateriali	205	205
Partecipazioni in società collegate	4.598	4.598
Altre attività finanziarie	506	490
	25.608	25.730
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	17.070	15.169
Altri crediti	871	713
Rimanenze	20.360	18.762
Cassa e mezzi equivalenti	870	2.116
	39.171	36.760
TOTALE ATTIVITA'	64.779	62.490
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	27.687	16.780
Riserve	13.012	14.183
Utile/(perdite) di esercizi precedenti	(20.976)	(6.985)
Risultato netto del Gruppo	(548)	(13.989)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	19.175	9.989
Patrimonio delle minoranze	217	212
TOTALE PATRIMONIO NETTO	19.392	10.201
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari non correnti	3.418	3.489
Debiti finanziari non correnti verso controllante	-	-
Fondi per rischi e oneri	2.889	3.066
Passività per benefici ai dipendenti	4.140	4.506
Imposte differite passive	1.519	1.524
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	11.966	12.585
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari correnti	10.639	18.006
Debiti commerciali	13.224	12.655
Debiti commerciali verso società collegate	75	80
Debiti tributari	3.032	3.133
Altre passività correnti	6.451	5.830
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	33.421	39.704
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	64.779	62.490

* non assoggettato a revisione contabile

RICHARD-GINORI 1735 - Il Gruppo
Conto economico consolidato complessivo al 31 marzo 2010*
(Euro/000)



	31-mar-10	31-mar-09
Ricavi di vendita	12.498	7.336
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	988	(103)
VALORE DELLA PRODUZIONE	13.486	7.233
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci utilizzate	(5.801)	(2.082)
Costo dei servizi	(3.425)	(2.952)
Godimento beni di terzi	(377)	(269)
Altri proventi (oneri) operativi	392	(25)
	(9.211)	(5.328)
VALORE AGGIUNTO	4.275	1.905
Costo del personale	(4.203)	(3.516)
Margine operativo lordo	72	(1.611)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(373)	(437)
Accantonamento per svalutazione crediti	(45)	0
Altri accantonamenti	(7)	(9)
	(425)	(446)
Margine operativo netto	(353)	(2.057)
Proventi finanziari	3	10
Oneri finanziari	(235)	(289)
Utile (perdita) su cambi	123	58
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(210)
	(109)	(431)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(462)	(2.488)
Imposte correnti	(85)	(208)
Imposte differite	4	(3)
	(81)	(211)
RISULTATO NETTO	(543)	(2.699)
Utili/(perdite) per conversione bilanci esteri	(144)	37
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	(687)	(2.662)
RISULTATO NETTO ATTRIBUIBILE		
Risultato di pertinenza delle minoranze	5	6
Risultato di pertinenza del Gruppo	(548)	(2.699)
RISULTATO NETTO	(543)	(2.693)
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ATTRIBUIBILE		
Risultato di pertinenza delle minoranze	5	0
Risultato di pertinenza del Gruppo	(692)	(2.662)
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	(687)	(2.662)
Utile per azioni (dati in euro)		
Utile/(perdita) base per azione	-0,00	-0,01
Utile/(perdita) diluito per azione	-0,00	-0,01

* non assoggettato a revisione contabile

RICHARD GINORI 1735 - Il Gruppo
Rendiconto finanziario consolidato per il periodo chiuso al 31 marzo 2010*
(dati in Euro/000)



	<i>31-mar-10</i>	<i>31-mar-09</i>
Attività di gestione operativa		
Risultato di esercizio	(543)	(2.699)
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	373	437
Accantonamento (Utilizzi) passività per benefici a dipendenti	(366)	(108)
(Aumento) / Diminuzione rimanenze	(1.598)	107
(Aumento) / Diminuzione crediti commerciali	(1.901)	(587)
(Aumento) / Diminuzione altri crediti	(158)	647
Aumento / (Diminuzione) fondi per rischi ed oneri	(177)	74
Aumento / (Diminuzione) debiti commerciali	564	(328)
Aumento / (Diminuzione) imposte differite passive e attive	(5)	4
Aumento / (Diminuzione) debiti tributari ed altre passività correnti	520	(219)
Flusso di cassa della gestione operativa (A)	(3.291)	(2.672)
Attività di investimento		
(Aumento) / Diminuzione immobilizzazioni finanziarie	(16)	(10)
Acquisto immobili, impianti macchinari, avviamento ed altre immobilizz. immateriali	(235)	(687)
Cessione immobili, impianti macchinari, avviamento ed altre immobilizz. Immateriali	0	0
Flusso di cassa da attività di investimento (B)	(251)	(697)
Attività di finanziamento		
Aumento capitale sociale	10.305	-
Variazione riserva di conversione e altri movimenti	(144)	42
Oneri aumento capitale sociale	(427)	(221)
Aumento / (Diminuzione) Debiti finanziari oltre l'esercizio	(71)	2.953
Aumento / (Diminuzione) Debiti finanziari entro l'esercizio	(7.367)	920
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (C)	2.296	3.694
Flusso di cassa complessivo (A + B + C)	(1.246)	325
Cassa e mezzi equivalenti iniziali	2.116	810
Cassa e mezzi equivalenti finali	870	1.135
<i>disponibilità liquide</i>	27	16
<i>c/c attivi</i>	843	1.119
Totale variazioni di cassa e mezzi equivalenti	(1.246)	325

* non assoggettato a revisione contabile

RICHARD-GINORI 1735 - Il Gruppo

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto Consolidato per i periodi chiusi al 31 marzo 2010 e 2009*
(Euro/000)



Descrizione	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva oneri aumento capitale sociale	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-09	16.780	0	0	0	-910	15.092	-6.984	-13.989	9.989	212	10.201
Destinazione perdita esercizio 2009							-13.989	13.989	0		0
Aumento capitale sociale	10.907		9.998						20.905		20.905
Conversione riserva in conto aumento di capitale						-10.600			-10.600		-10.600
Oneri aumento capitale sociale					-427				-427		-427
Variazione riserva di conversione						-144			-144		-144
Risultato del periodo								-548	-548	5	-543
31-mar-10	27.687	0	9.998	0	-1.337	4.348	-20.973	-548	19.175	217	19.392

Descrizione	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva oneri aumento capitale sociale	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-08	16.780	0	0	0	-910	3.036	1.376	-7.136	13.146	196	13.342
Destinazione perdita esercizio 2008							-7.136	7.136	0		0
Oneri aumento capitale sociale					-221				-221		-221
Altri movimenti							37		37		37
Risultato di periodo								-2.699	-2.699	6	-2.693
31-mar-09	16.780	0	0	0	-1.131	3.036	-5.723	-2.699	10.263	202	10.465

* non assoggettato a revisione contabile

Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Richard Ginori al 31 marzo 2010

Il Consiglio di Amministrazione di Richard Ginori 1735 S.p.A. riunitosi in data 13 maggio 2010, sotto la presidenza del Dott. Roberto Villa, ha esaminato e approvato i dati relativi al primo trimestre 2010, non oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Highlights

(dati in euro/mln)	31-mar-10	31-mar-09	delta
Ricavi di vendita	12,5	7,3	5,2
Margine operativo lordo	0,1	(1,6)	1,7
Margine operativo netto	(0,4)	(2,1)	1,7
Risultato ante imposte	(0,5)	(2,5)	2,0
Risultato netto del Gruppo	(0,5)	(2,7)	2,2
Patrimonio Netto	19,4	10,5	8,9
Totale attivo	64,8	56,1	8,7
Capitale circolante netto	15,5	12,7	2,8
Posizione finanziaria netta/ (Indebitamento finanziario netto)	(13,2)	(18,4)	5,2

I risultati del Gruppo

Il primo trimestre 2010 si chiude con un risultato più che positivo per il Gruppo Richard Ginori.

Il Gruppo realizza infatti un margine operativo lordo (EBITDA) positivo, raggiungendo in parte già nel primo trimestre gli obiettivi delineati nel Piano Industriale per l'intero esercizio 2010.

I risultati positivi del primo trimestre sono strettamente legati alla crescita dei **ricavi consolidati**, che passano da euro 7,3 milioni del 31 marzo 2009 ad euro 12,5 milioni al 31 marzo 2010, con un incremento del 70,0%.

La crescita ha riguardato principalmente il canale "Contract" (+51%) ed il canale "Promozionale", nel passato trascurato, che, con un fatturato pari ad euro 6,1 milioni, rappresenta quasi il 50% del fatturato consolidato dei primi tre mesi del 2010. Il canale "Retail" ha invece registrato una flessione del 10%, risentendo ancora della contrazione dei consumi. Il canale "Terrecotte" evidenzia risultati in linea con quelli registrati al 31 marzo 2009.

Il buon andamento dei ricavi è confermato, inoltre, dalla raccolta ordini della Capogruppo, pari, al 31 marzo 2010, a circa 10,2 milioni di euro, con un valore quasi raddoppiato rispetto al dato del 31 marzo 2009.

L'andamento dei canali è rappresentato nella tabella seguente:

Canali		31-mar-10	31-mar-09	delta assoluto	delta %
Retail	Italia	2,7	3,2	-0,5	-16%
	Estero	1,7	1,7	0,0	0%
		4,4	4,9	-0,5	-10%
Contract	Italia	1,0	0,7	0,3	43%
	Estero	0,4	0,2	0,2	100%
		1,4	0,9	0,5	56%
Promozionale		6,1	0,9	5,2	578%
Varie		0,0	0,0	0,0	0%
Terrecotte		0,6	0,6	0,0	0%
TOTALE		12,5	7,3	5,2	70%

Il **marginale operativo lordo** è **positivo** per euro 0,1 milioni pari al 0,6% dei ricavi netti di vendita; al 31 marzo 2009 il marginale operativo lordo era negativo per euro 1,6 milioni (-22,0% sui ricavi).

Il **marginale operativo netto** è negativo per euro 0,4 milioni pari al -2,8% dei ricavi netti di vendita; al 31 marzo 2009 il marginale operativo netto era stato negativo per euro 2,1 milioni, con un'incidenza negativa del 28,0% sui ricavi netti di vendita.

Il **risultato ante imposte** evidenzia una perdita di euro 0,5 milioni (con un'incidenza sui ricavi netti pari al -3,7%) rispetto ad un risultato negativo di euro 2,5 milioni del primo trimestre 2009, con un'incidenza sul fatturato pari al -33,9%.

La tabella seguente riepiloga i principali indicatori economici del trimestre chiuso al 31 marzo 2010 con il confronto con i primi tre mesi del 2009:

dati in euro/mln	31-mar-10		31-mar-09		Variazione
	Importo	%	Importo	%	Importo
Ricavi di vendita	12,5	100,0	7,3	100,0	5,2
Valore aggiunto	4,3	34,2%	1,9	26,0%	2,4
Marginale operativo lordo	0,1	0,6%	(1,6)	-22,0%	1,7
Marginale operativo netto	(0,4)	-2,8%	(2,1)	-28,0%	1,7
Risultato ante imposte	(0,5)	-3,7%	(2,5)	-33,9%	2,0
Imposte del periodo	(0,1)	-0,6%	(0,2)	-2,9%	0,1
Risultato di terzi	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0
Risultato netto	(0,5)	-4,3%	(2,7)	-36,8%	2,2

In dettaglio, le variazioni più significative di tali indicatori sono di seguito descritte:

- **Valore aggiunto**

Il Valore aggiunto è dato dal Valore della Produzione (euro 13,5 milioni al 31 marzo 2010 rispetto ad euro 7,2 milioni al 31 marzo 2009) al netto dei costi di produzione, costi per servizi, costi per godimento beni di terzi e gli altri

costi/ricavi operativi per complessivi euro 9,2 milioni per i primi tre mesi del 2010 rispetto ad euro 5,3 milioni del corrispondente periodo del 2009.

Il Valore aggiunto si incrementa di euro 2,4 milioni passando da euro 1,9 milioni del 31 marzo 2009 ad euro 4,3 milioni al 31 marzo 2010. L'incremento dei ricavi (+ euro 5,2 milioni) e la variazione positiva delle rimanenze (+1,0 milioni al 31 marzo 2010 rispetto ad una variazione negativa di euro 0,1 milioni al 31 marzo 2009) assorbe l'incremento dei costi per acquisto di prodotti finiti e semilavorati (euro 3,7 milioni) e l'incremento dei costi per servizi (euro 0,4 milioni) tra i quali da segnalare quelli sostenuti per fiere, mostre ed eventi cui RG ha partecipato nel primo trimestre del 2010.

• Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo ritorna positivo, con un incremento di euro 1,7 milioni, passando da un valore negativo di euro 1,6 milioni del 31 marzo 2009 ad un valore positivo di euro 0,1 milioni al 31 marzo 2010, nonostante l'incremento del costo del personale che nei tre mesi in esame passa da euro 3,5 milioni ad euro 4,2 milioni con un incremento di euro 0,7 milioni (+20,0%).

• Margine operativo netto

Gli ammortamenti e le svalutazioni per i primi tre mesi del 2010 sono in linea con il dato del 31 marzo 2009; il margine operativo netto è negativo per euro 0,4 milioni rispetto ad un risultato negativo di euro 2,1 milioni per il primo trimestre 2009.

• Risultato ante imposte

Il risultato al lordo delle imposte è negativo per euro 0,5 milioni rispetto ad euro 2,5 milioni del primo trimestre 2009; il saldo della gestione finanziaria migliora per euro 0,3 milioni passando da un valore negativo di euro 0,4 milioni dei primi tre mesi del 2009 ad un saldo negativo di euro 0,1 milioni al 31 marzo 2010.

Struttura ed attività del Gruppo

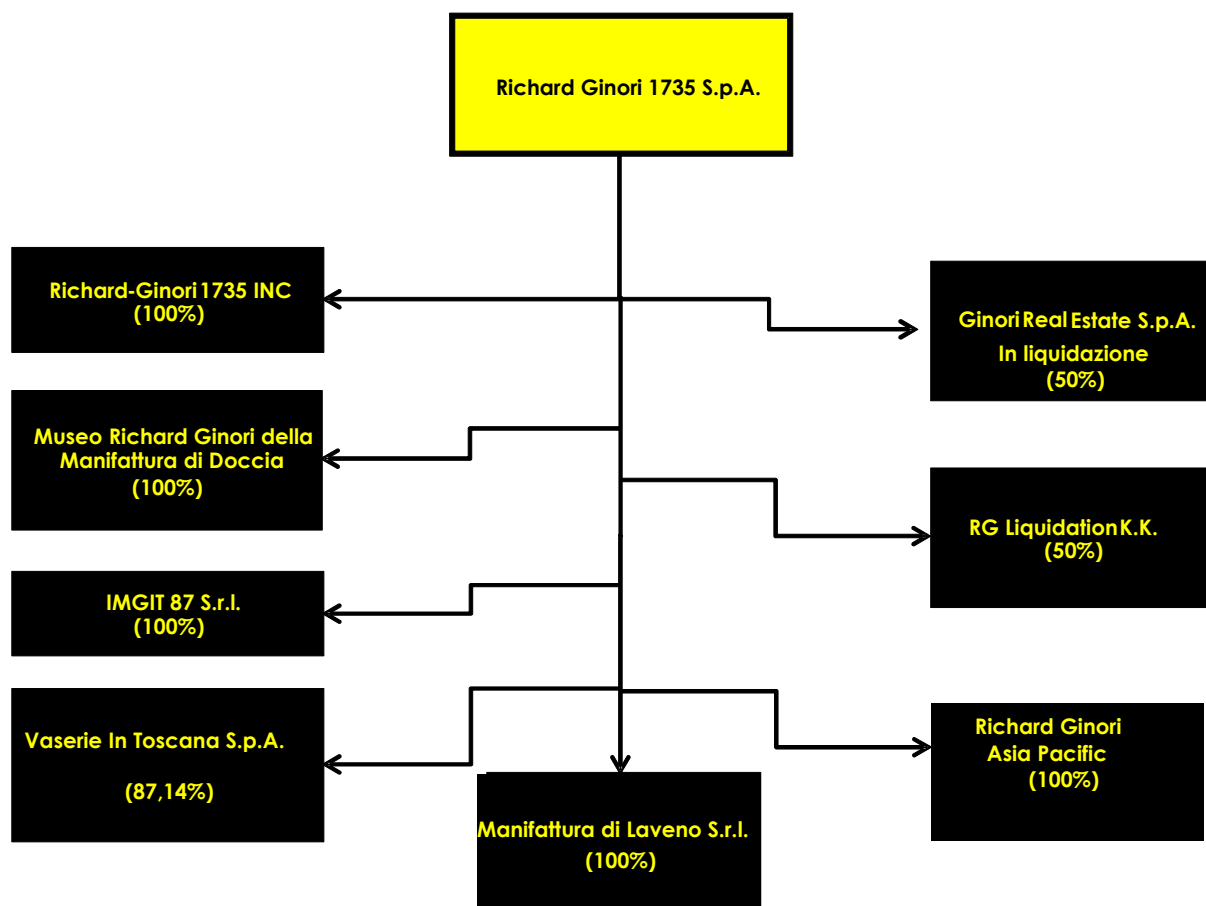
Il Gruppo Richard Ginori 1735 (di seguito il "Gruppo") fa capo alla controllante Richard Ginori 1735 S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Italia, Viale Giulio Cesare 50, Sesto Fiorentino (FI) iscritta nel Registro delle imprese di Firenze al n. 01549500062.

Richard Ginori 1735 è uno dei principali produttori italiani di porcellana da tavola di alta qualità, con una tradizione di più di duecentosettanta anni, realizzando prodotti di lusso di alta manifattura destinati all'allestimento della tavola (piatti e servizi da tavola, tazze, servizi da the e caffè, ecc.) ed oggettistica in porcellana.

I prodotti del Gruppo si distinguono in quattro classi principali:

- prodotti in porcellana per la tavola, oggetti regalo, articoli per la casa;
- prodotti destinati ad uso alberghiero e torrefazione;
- oggettistica d'arte e statuette Capodimonte;
- vasi in terracotta.

Viene di seguito presentata la struttura del Gruppo al 31 marzo 2010, invariata rispetto al 31 dicembre 2009:



Area di consolidamento

Non si segnalano variazioni nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2009.

Relativamente al confronto dei dati di conto economico con il primo trimestre 2009, si evidenzia che le società Manifattura di Laveno S.r.l. e Richard Ginori Asia Pacific non erano ancora operative al 31 marzo 2009.

Attività di direzione e coordinamento

Richard-Ginori 1735 S.p.A. alla data del 31 marzo 2010 è una società per azioni controllata da Starfin S.p.A., società che esercita attività di Direzione e Coordinamento.

Alla data del 5 maggio 2010, Starfin detiene il 66,07% del capitale sociale di RG 1735.

Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre 2010 e successivi alla chiusura del trimestre

Risultati definitivi dell'Aumento di Capitale

Come già comunicato al mercato, in data 1° marzo 2010 si è conclusa l'Offerta in Opzione agli azionisti di massime n.181.781.600 azioni con i seguenti risultati:

- l'azionista di maggioranza Starfin S.p.A. ha sottoscritto n.171.923.102 azioni (pari al 94,57% del totale delle azioni offerte) per un controvalore complessivo di euro 19.771.157;
- gli azionisti terzi hanno sottoscritto n.9.858.498 azioni (pari al 5,43% del totale delle azioni offerte), per un controvalore di euro 1.133.727 euro.

Il nuovo capitale sociale di Richard Ginori 1735 S.p.A. ammonta ad euro 27.686.736, suddiviso in n. 461.445.600 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,06 ciascuna.

Cambiamenti nel management

Nell'ambito della riorganizzazione della struttura commerciale decisa dalla Capogruppo, nel corso del 2010 si segnala quanto segue:

- sono stati inseriti in organico il nuovo Direttore Contract Italia e il nuovo Responsabile Marketing;
- nel mese di marzo 2010, la Capogruppo ha raggiunto un accordo con il Direttore Commerciale e Marketing per la risoluzione consensuale del rapporto di lavoro; a partire dal 1° maggio 2010, tale posizione è ricoperta da Direttore Contract Italia, che segue tutta l'area delle vendite Italia e, ad interim, anche delle vendite export.

Nel mese di aprile 2010, inoltre, si è interrotto il rapporto con il Direttore del Personale : l'area delle Risorse Umane è stata assegnata al Direttore Amministrazione, Finanza e Controllo.

Modello di organizzazione e gestione D.Lgs.231/2001

In data 25 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di RG 1735 ha deliberato di:

- adottare il Modello previsto dal D.Lgs. n. 231/01, ed in particolare di a) risk assessment e gap analisi, b) aree sensibili ai reati previsti, c) codice etico, d) sistema disciplinare, e) protocolli di controllo, f) regolamento dell' OdV, g) manuale "Modello di organizzazione e di gestione 231";
- istituire l'Organismo di Vigilanza, previsto dall'art. 6, comma 1, lett. b) del D. Lgs. n. 231/01 deputato al controllo sul funzionamento e sull'osservanza del Modello adottato

Eventi e Fiere

Dal 14 aprile al 19 aprile 2010 Richard Ginori ha partecipato alla 49esima edizione del Salone del Mobile di Milano con l'evento "Missoni Home a Tavola". Un percorso emozionale snodato in 8 aree delimitate e protette da semicerchi, visibili tra loro in trasparenza, per creare in modo prospettico ma assolutamente armonico 8 diversi palcoscenici domestici.

Il Gruppo Richard Ginori 1735 ha ospitato, lo scorso 6 maggio, all'interno del Museo Richard Ginori della Manifattura di Doccia di Sesto Fiorentino, la tappa toscana prevista dal tour del Magic Round, evento benefico supportato dall'AIES, l'associazione benefica fondata dal campione di boxe, Nino Benvenuti.

Approvazione bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009

L'Assemblea degli Azionisti di Richard Ginori 1735 S.p.A. tenutasi in data 29 aprile 2010 ha approvato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 e preso atto del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, deliberando di coprire la perdita registrata nell'esercizio 2009 (euro 8,1 milioni), quanto ad euro 2,4 milioni mediante l'utilizzo delle riserve disponibili e quanto al residuo, euro 5,7 milioni mediante rinvio a nuovo.

Nomina del Consiglio di Amministrazione ed altri Comitati

L'Assemblea degli Azionisti di Richard Ginori 1735 S.p.A. ha deliberato la **nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione della Società** per il triennio 2010-2012, composto da 6 membri e la determinazione dei relativi compensi.

Il Consiglio di Amministrazione di Richard Ginori 1735 S.p.A., che resterà in carica fino all'Assemblea che approverà il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 - risulta così composto:

- Roberto Villa – *Presidente*
- Mario Lorenzoni – *Amministratore*
- Cesare Vecchio – *Amministratore*
- Roberto Giovanelli - *Amministratore*
- Claudio Bonissoni - *Amministratore*
- Giuseppe Bongiovanni - *Amministratore indipendente*

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Richard Ginori 1735 sono stati eletti dalla lista presentata e sottoscritta dal socio Starfin S.p.A..

Il nuovo Consiglio di Amministrazione si è riunito al termine dell'Assemblea per le nomine delle cariche sociali, l'attribuzione delle relative deleghe e la ripartizione dei compensi.

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Mario Lorenzoni quale Amministratore Delegato conferendogli tutti i poteri e le deleghe per la gestione operativa della Società; ha inoltre attribuito all'Avv. Cesare Vecchio i poteri di ordinaria amministrazione per sovrintendere la contrattualistica e le problematiche legali riguardo l'estero e le partecipate estere.

Lo stesso Consiglio di Amministrazione di RG 1735 ha infine nominato:

- il Comitato di Controllo Interno ed il Comitato per la Remunerazione designando i consiglieri Giuseppe Bongiovanni, Claudio Bonissoni e Roberto Giovanelli quali membri dei Comitati sino alla durata del loro incarico di amministratori in Richard Ginori 1735 S.p.A.;
- i consiglieri Cesare Vecchio e Giuseppe Bongiovanni, e l'Avvocato Alessandra Ramadori quali membri dell'Organismo di Vigilanza.

Perizia estimatoria beni museali

In data 3 febbraio 2010, Richard Ginori 1735 S.p.A. ha ricevuto l'esito della perizia estimatoria, condotta dallo Studio Calderai e Mazzei di Firenze, in merito ai beni facenti parte della collezione di proprietà della Museo Richard Ginori della Manifattura di Doccia S.p.A., controllata al 100% da Richard Ginori 1735 S.p.A.. La perizia ha fissato il presunto valore di detta collezione tra Euro 40 milioni e Euro 50 milioni. A questi valori occorre inoltre sommare il valore dei beni conferiti dalla Capogruppo nel primo trimestre del 2009 per euro 3,65 milioni.

Sentenza Commissione Tributaria Regionale

In data 19 marzo 2010 è stata depositata la sentenza della Commissione Tributaria Regionale che accoglie l'appello dell'Agenzia delle Entrate, respingendo nel contempo l'appello incidentale proposto dalla società Capogruppo RG 1735.

Dall'analisi della sentenza effettuata dai consulenti fiscali di RG 1735, appaiono sussistere fondati motivi per un annullamento della sentenza mediante ricorso in Cassazione; conseguentemente riteniamo rimangano immutati i profili di rischio rilevati.

Impegno azionista Starfin

Starfin S.p.A. ha continuato a dimostrare il proprio impegno a finanziare la Capogruppo concedendo nei primi tre mesi del 2010 ulteriori linee di finanziamento per complessivi euro 0,5 milioni.

Alla data del 31 marzo 2010, il debito finanziario verso la controllante ammonta, comprensivo di interessi, al netto di quanto convertito in aumento di capitale (euro 8,9 milioni), ad euro 2,9 milioni.

Rapporti con il sistema bancario

Al 31 marzo 2010, RG 1735 ha affidamenti a breve termine con il sistema bancario per complessivi euro 8,9 milioni; gli utilizzi, alla stessa data, riferiti ad affidamenti "autoliquidanti" (pari ad euro 8,0 milioni) sono pari a circa euro 7,9 milioni, corrispondenti a circa il 88,7% di quanto concesso.

Criteria di redazione del resoconto intermedio di gestione

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il Gruppo Richard Ginori 1735 ha predisposto il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010 in conformità agli International Financial Reporting Standards –IFRS (nel seguito indicati come IAS o IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), così come interpretati dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e adottati dall'Unione Europea.

Inoltre il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art.154-ter, comma 5, del Testo Unico della Finanza ("TUF") secondo cui il resoconto intermedio deve "fornire una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'emittente e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento ed un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente e delle sue imprese controllate".

Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stima e riclassifiche

Non sono intervenuti cambiamenti di principi contabili rispetto a quelli utilizzati per la predisposizione dei dati comparativi al 31 dicembre 2009, ai quali si rimanda per completezza di informazione.

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo trimestre del 2010 non sono avvenute operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo trimestre del 2010 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Richard Ginori 1735

Di seguito è rappresentata la situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Richard Ginori 1735 al 31 marzo 2010 con il confronto con la stessa al 31 dicembre 2009.

euro/milioni	31-mar-10	31-dic-09
Crediti commerciali verso clienti	17,1	15,2
<i>di cui verso imprese collegate</i>	-	-
Altri crediti	0,9	0,7
Rimanenze finali nette	20,3	18,7
Totale attivo corrente	38,3	34,6
Debiti verso fornitori	(13,3)	(12,7)
<i>di cui verso imprese collegate</i>	0,1	(0,1)
Debiti diversi	(9,5)	(9,0)
Totale passivo corrente	(22,8)	(21,7)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	15,5	12,9
Immobilizzazioni materiali nette	20,3	20,4
Immobilizzazioni immateriali nette	0,2	0,2
Immobilizzazioni finanziarie nette	5,1	5,1
Attivo immobilizzato	25,6	25,7
Fondi ed altre passività non correnti	(8,5)	(9,0)
CAPITALE INVESTITO NETTO	32,6	29,6
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(13,2)	(19,4)
PATRIMONIO NETTO	19,4	10,2
PATRIMONIO NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	32,6	29,6

Il **capitale circolante netto**, che non include le poste di bilancio relative alla cassa e mezzi equivalenti ed i debiti finanziari a breve, si incrementa di euro 2,6 milioni; tale incremento è legato all'andamento delle seguenti grandezze:

- l'incremento dell'attivo corrente (euro 3,7 milioni), per l'effetto dell'incremento dei crediti commerciali e degli altri crediti (+2,1 milioni) e delle rimanenze in giacenza (+1,6 milioni);
- l'incremento del passivo corrente (euro 1,1 milioni) per l'incremento dei debiti commerciali e degli altri debiti.

L'**attivo immobilizzato** (euro 25,6 milioni) si mantiene sostanzialmente invariato rispetto al dato del 31 dicembre 2009 (euro 25,7 milioni).

Il **capitale investito netto** pari ad euro 32,6 milioni è finanziato dal patrimonio netto del Gruppo per euro 19,4 milioni, per euro 2,9 milioni dalla controllante Starfin S.p.A. e per il residuo, pari ad euro 10,3 milioni da mezzi di terzi.

La **situazione finanziaria netta** al 31 marzo 2010 presenta un indebitamento netto di euro 13,2 milioni (di cui euro 2,9 verso la controllante Starfin) rispetto ad una situazione finanziaria negativa di euro 19,4 milioni (di cui euro 11,4 verso la controllante Starfin) del 31 dicembre 2009, con una variazione positiva di euro 6,2 milioni.

Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n.DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la posizione finanziaria netta è stata determinata in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054/b del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi"

euro/mln	31-mar-10	31-dic-09
A. Cassa	0,0	0,0
B. Altre disponibilità liquide	0,8	2,1
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. LIQUIDITA' (A)+(B)+C	0,8	2,1
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI	-	-
F. Debiti bancari correnti	(3,0)	(2,7)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(0,2)	(0,2)
H. Debiti finanziari verso la controllante	(2,9)	(11,4)
I. Altri debiti finanziari correnti	(4,5)	(3,8)
J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F)+(G)+(H)+(I)	(10,6)	(18,1)
K. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (J)+(E)+(D)	(9,8)	(16,0)
L. Finanziamenti a medio lungo termine	(1,9)	(1,9)
M. Debiti finanziari verso la controllante	-	-
N. Obbligazioni emesse	-	-
O. Altri debiti non correnti	(1,5)	(1,5)
P. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (L)+(M)+(N)+(O)	(3,4)	(3,4)
Q. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (P)+(K)	(13,2)	(19,4)

L'**indebitamento finanziario corrente netto** (euro 9,8 milioni) diminuisce complessivamente, rispetto al 31 dicembre 2009, di euro 6,2 milioni principalmente per effetto della conversione del debito finanziario verso la controllante in capitale sociale, a seguito della conclusione dell'operazione di aumento di capitale sociale.

La voce "*parte corrente dell'indebitamento non corrente*" (euro 0,2 milioni) si riferisce alle rate in scadenza entro 12 mesi del mutuo ipotecario di originari euro 2,7 milioni concesso a RG 1735 dalla Banca Cesare Ponti.

La voce “*altri debiti finanziari correnti*” (euro 4,5 milioni) è riconducibile per euro 0,4 milioni alle rate in scadenza entro i prossimi 12 mesi del debito verso le società di leasing e per euro 4,1 milioni ad anticipazioni su operazioni import/export.

L'**indebitamento finanziario non corrente netto** (euro 3,4 milioni) si mantiene in linea con il dato del 31 dicembre 2009.

La voce “*finanziamenti a medio lungo termine*” (euro 1,9 milioni) è composta dalle rate in scadenza dal 1° aprile 2011 del mutuo ipotecario, di originari euro 2,7 milioni, concesso a RG 1735 dalla Banca Cesare Ponti, nel mese di giugno 2004. Tale mutuo è garantito da ipoteca sull'immobile relativo all'area di Quinto di Treviso e non prevede *covenants*.

La voce “*altri debiti non correnti*” (euro 1,5 milioni) è relativa al debito del Gruppo verso la società di leasing Centro Leasing Banca S.p.A. per le rate con scadenza dal 1° aprile 2011.

Il **patrimonio netto** del Gruppo al 31 marzo 2010 è pari ad euro 19,2 milioni.

Di seguito è presentato il prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto del Gruppo RG 1735 con gli analoghi valori della Capogruppo (dati in euro/000):

	Patrimonio Netto	Risultato
Richard Ginori 1735 S.p.A.	24.374	-198
Eliminazione plusvalenza intercompany	-3.949	0
Eliminazione altre partite intercompany	2.240	-80
Intercompany profit	-1.781	-282
Leasing finanziario Vaserie Trevigiane Trequanda	610	-7
Leasing finanziario Palazzina Sesto Fiorentino	-1.571	19
Valutazione equity method società collegate	-748	0
Gruppo Richard Ginori 1735	19.175	-548

Andamento della Capogruppo e delle imprese controllate

I principali indicatori economici della **Capogruppo** (gli schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario di Richard Ginori 1735 S.p.A. sono allegati al presente Resoconto) sono riepilogati nella tabella seguente:

	31-mar-10		31-mar-09		Variazione Importo
	Importo	%	Importo	%	
Ricavi di vendita	11,2	100,0	6,7	100,0	4,6
Valore aggiunto	3,9	34,3%	5,4	81,2%	(1,6)
Margine operativo lordo	0,3	2,8%	2,1	31,5%	(1,8)
Margine operativo netto	(0,0)	-0,1%	1,7	24,8%	(1,7)
Risultato ante imposte	(0,1)	-0,9%	1,2	18,2%	(1,3)
Imposte del periodo	(0,1)	-0,8%	(0,2)	-3,0%	0,1
Risultato netto	(0,2)	-1,8%	1,0	15,2%	(1,2)

La Capogruppo Richard Ginori 1735 S.p.A. ha registrato **ricavi** pari ad euro **11,2 milioni** con un incremento del 67,2% rispetto ad euro 6,7 milioni del primo trimestre 2009.

Si ricorda che al 31 marzo 2009, RG 1735 aveva beneficiato della plusvalenza relativa alla cessione dei beni museali alla controllata Museo Richard Ginori della Manifattura di Doccia per euro 3,6 milioni. Al netto di tale operazione straordinaria, il risultato netto del primo trimestre 2009 sarebbe stato negativo per euro 2,6 milioni.

La situazione finanziaria della Capogruppo è la seguente:

euro/mln	31-mar-10	31-dic-09
A. Cassa	0,0	0,0
B. Altre disponibilità liquide	0,1	0,4
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. LIQUIDITA' (A)+(B)+C	0,1	0,4
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI		
F. Debiti bancari correnti	(3,0)	(2,7)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(0,2)	(0,2)
H. Debiti finanziari verso la controllante	(2,9)	(11,4)
I. Altri debiti finanziari correnti	(4,6)	(3,7)
J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F)+(G)+(H)+(I)	(10,6)	(18,0)
K. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (J)+(D)	(10,5)	(17,6)
L. Finanziamenti a medio lungo termine	(1,9)	(1,9)
M. Debiti finanziari verso la controllante	-	-
N. Obbligazioni emesse	-	-
O. Altri debiti non correnti	(1,3)	(1,4)
P. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (L)+(M)+(N)+(O)	(3,3)	(3,4)
Q. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (K)+(P)	(13,8)	(20,9)

Per quanto riguarda l'andamento delle società controllate, non si segnalano fatti di rilievo significativi avvenuti nel primo trimestre 2010 per quanto riguarda le società **Museo Richard Ginori della Manifattura di Doccia** (ad eccezione di quanto già detto a commento della perizia estimatoria dei beni museali), **IMGIT 87 S.r.l.** e **Vaserie In Toscana S.p.A.**

La controllata americana **RG INC** ha chiuso il primo trimestre con un fatturato di USD 197 mila (euro 142 mila) ed un risultato netto sostanzialmente in pareggio; al 31 marzo 2009 il fatturato era pari a USD 195 mila e la perdita era stata pari a USD 86 mila.

Richard Ginori Asia Pacific, società controllata costituita nel mese di luglio 2009, è diventata pienamente operativa nel mese di gennaio 2010, registrando ricavi netti al 31 marzo 2010 pari a YEN 137 milioni (euro 1.095 mila), di cui YEN 64 milioni (euro 510 mila) nel solo mese di marzo; la società, ancora in fase di start-up, registra per il primo trimestre 2010 un risultato negativo di YEN 15 milioni (euro 122 mila).

Infine per quanto riferito alla società **Manifattura di Laveno S.r.l.** (ricavi pari ad euro 498 mila al 31 marzo 2010 e risultato negativo per euro 133 mila), nel rispetto del piano industriale, la società sta valutando l'opportunità di aprire altri punti vendita in alcune location sul territorio italiano.

Con decreto del 12 gennaio 2010, il Tribunale di Prato ha dichiarato lo scioglimento della **Ginori Real Estate S.p.A.** (già Ginori Real Estate S.p.A. in liquidazione) e la nomina di tre liquidatori.

In data 31 marzo 2010, anche la società collegata **Richard Ginori Japan** (già RG Liquidation K.K.) è stata posta in liquidazione. Sempre in tale data è stata firmata la transazione con il socio paritetico Itochu, transazione che

rappresenta una sorta di definizione “tombale” dei rapporti permettendo in tal modo di sviluppare in piena autonomia il business sul mercato giapponese.

Altre informazioni

Posizione debitorie scadute della Capogruppo e del Gruppo

Alla data del 31 marzo 2010, i debiti verso fornitori di RG 1735 scaduti ammontavano a circa euro 3,6 milioni, di cui euro 1,1 milioni relativi a scadenze del mese di marzo.

Non si segnalano significative esposizioni di scaduto verso i fornitori delle altre società del Gruppo.

Per i debiti commerciali scaduti non ci sono in corso nei confronti di Società del Gruppo iniziative quali ingiunzioni e sospensioni nella fornitura.

Relativamente ai debiti di natura previdenziale e fiscale scaduti, si segnala che:

- RG 1735 aveva definito con l’Istituto previdenziale piani di rientro dilazionati (comprensivi di capitale, interessi e sanzioni) che al 28 febbraio 2010 residuavano per euro 312 mila; nel mese di aprile RG ha saldato il debito residuo in accordo con l’Istituto Previdenziale;
- per quanto riferito ai debiti correnti, RG 1735 ha nei confronti dell’ Istituto previdenziale un debito scaduto di euro 1,1 milioni riferito ai contributi carico ditta relativo al periodo dicembre 2009-marzo 2010 e per il quale, ricorrendone i presupposti di legge, provvederà a richiedere la rateizzazione;
- in data 9 luglio 2008 l’ente riscossore (Equitalia Cerit S.p.A.) ha concesso a RG 1735 la rateazione di somme iscritte a ruolo per complessivi euro 2,2 milioni e la Capogruppo sta provvedendo regolarmente ai pagamenti mensili previsti; al 31 marzo 2010, il debito residuo è pari ad euro 1.491 mila;
- in data 15 maggio 2009, la Capogruppo ha presentato istanza di rateazione (protocollo n. 58154 del 05/06/2009) di alcune cartelle di pagamento per complessivi euro 299 mila; l’ente riscossore Equitalia, in data 2 luglio 2009, ha formalmente accolto l’istanza concedendo la ripartizione del pagamento in 72 rate mensili. Il pagamento delle singole rate prevede importi costanti con quota capitale crescente e quota interessi decrescenti e la prima rata, comprensiva anche della quota degli interessi di dilazione, delle spese esecutive, dei compensi di riscossione, nonché dei diritti di notifica delle cartelle, è stata pagata per circa euro 5 mila alla fine del mese di luglio 2009; le rate mensili successive ammontano a circa euro 5 mila.

Principali covenants, negative pledge e piani di ristrutturazione del debito

I contratti di finanziamento in essere non hanno e non prevedono covenants, negative pledge e clausole restrittive. Il Gruppo Richard Ginori non ha in essere piani di ristrutturazione del debito.

Rapporti con parti correlate

Nella tabella seguente si riportano i saldi patrimoniali ed economici relativi ai rapporti con parti correlate (escluse le imprese controllate), classificate in operazioni con Controllante, Collegate e Altre correlate.

Società	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Starfin	-	3.099	29	-
GDP SIM	-	126	-	-
GDP IMPRESA	-	49	15	-
Richard Ginori Japan	-	62	-	-
Ginori Real Estate	-	17	120	-
Studio Legale Delfino e Associati	-	66	-	-

Evoluzione prevedibile della gestione

Per i prossimi mesi dell'esercizio 2010, si prevede uno scenario macroeconomico in lento miglioramento, ma che continua ad evidenziare segnali di incertezza e fragilità, con particolare riferimento alle economie occidentali. In questo contesto la strategia del Gruppo RG resta focalizzata sul rafforzamento della propria presenza nei canali/mercati tradizionali e sul raggiungimento di quote di mercato ottimali in nuovi canali/mercati (in particolare nei mercati esteri), oltre che da un continuo miglioramento dell'efficienza operativa, mediante il controllo dei costi e l'incremento della produttività.

Con riferimento all'area finanziaria, il Gruppo Richard Ginori, inoltre, continua a mantenere il focus prioritario sulla gestione del cash flow e dell'indebitamento, con l'obiettivo di massimizzare costantemente la generazione di flussi positivi di cassa attesi dalla gestione operativa.

Sulla base dei risultati raggiunti nel primo trimestre 2010 e fermo restando l'attuale quadro congiunturale, che non evidenzia ancora segnali duraturi di ripresa, il Gruppo RG prevede per l'anno in corso la conferma dei margini raggiunti nel primo trimestre 2010.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Silvano Grossi dichiara, ai sensi del comma 2, articolo 154-bis, del D. Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010 sarà messo a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. e sarà consultabile nella sezione Investor Relations del sito internet www.richardginori1735.com nei termini di legge.

Allegati:

Schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario della Capogruppo Richard Ginori 1735 S.p.A.

RICHARD-GINORI 1735 S.p.A.

*Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2010**

(dati in Euro/000)

	31-mar-10	31-dic-09
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	5.937	6.071
Altre immobilizzazioni immateriali	189	205
Partecipazioni in società controllate e collegate	18.675	18.675
Altre attività finanziarie soc. contr. e collegate	3.345	3.204
Altre attività finanziarie	10	12
	28.156	28.167
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	15.175	14.098
Crediti verso società controllate e collegate	3.623	2.867
Altri crediti	489	531
Rimanenze	17.612	16.394
Cassa e mezzi equivalenti	114	399
	37.013	34.289
TOTALE ATTIVITA'	65.169	62.456
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	27.687	16.780
Riserve	11.127	1.556
Riserva in conto aumento di capitale	0	10.600
Utili/(perdite) di esercizi precedenti	(14.242)	(6.081)
Utile/(perdita) del periodo	(198)	(8.161)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	24.374	14.694
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari a medio/lungo termine	3.290	3.353
Fondi per rischi e oneri	1.957	2.130
Passività per benefici ai dipendenti	4.009	4.388
Imposte differite passive	258	250
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	9.514	10.121
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari a breve termine	10.608	17.975
Debiti commerciali	11.730	11.292
Debiti commerciali soc. controllate e collegate	-	81
Debiti tributari	2.849	2.976
Altre passività correnti	6.094	5.317
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	31.281	37.641
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	65.169	62.456

* non assoggettato a revisione contabile

RICHARD-GINORI 1735 S.p.A.
Conto economico per il trimestre chiuso al 31 marzo 2010*
(dati in Euro/000)

	31 marzo 2010	31 marzo 2009
Ricavi di vendita	11.238	6.670
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	697	(127)
VALORE DELLA PRODUZIONE	11.935	6.543
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci utilizzate	(5.161)	(1.783)
Costo dei servizi	(2.883)	(2.714)
Godimento beni di terzi	(214)	(242)
Altri proventi (oneri) operativi	179	3.615
	(8.079)	(1.124)
VALORE AGGIUNTO	3.856	5.419
Costo del personale	(3.540)	(3.318)
Margine operativo lordo	316	2.101
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(261)	(322)
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	(58)	(119)
Altri accantonamenti	(7)	(9)
	(326)	(450)
Margine operativo netto	(10)	1.651
Proventi finanziari	2	8
Oneri finanziari	(220)	(275)
Utile (perdita) su cambi	123	58
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(231)
	(95)	(440)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(105)	1.211
Imposte correnti	(85)	(205)
Imposte differite	(8)	7
	(93)	(198)
RISULTATO NETTO	(198)	1.013

* non assoggettato a revisione contabile

RICHARD GINORI 1735 S.p.A.
Rendiconto finanziario per il periodo chiuso al 31 marzo 2010*
(dati in Euro/000)

	<i>31-mar-10</i>	<i>31-mar-09</i>
Attività di gestione operativa		
Risultato di esercizio	(198)	1.013
Ammortamenti e svalutazioni	261	322
Accantonamento (Utilizzi) passività per benefici a dipendenti	(379)	(87)
(Aumento) / Diminuzione rimanenze	(1.218)	80
(Aumento) / Diminuzione crediti commerciali	(1.833)	(4.172)
(Aumento) / Diminuzione altri crediti	42	782
Aumento / (Diminuzione) fondi per rischi ed oneri	(173)	(203)
Aumento / (Diminuzione) debiti commerciali	357	(330)
Aumento / (Diminuzione) imposte differite passive e attive	8	(7)
Aumento / (Diminuzione) debiti tributari ed altre passività correnti	650	(256)
Flusso di cassa della gestione operativa (A)	(2.483)	(2.858)
Attività di investimento		
(Aumento) / Diminuzione immobilizzazioni finanziarie	(139)	194
Acquisto immobili, impianti macchinari, avviamento ed altre immobilizz. immateriali	(111)	(584)
Cessione immobili, impianti macchinari, avviamento ed altre immobilizz. Immateriali	0	0
Flusso di cassa da attività di investimento (B)	(250)	(390)
Attività di finanziamento		
Aumento capitale sociale	10.305	0
Oneri aumento capitale sociale	(427)	(221)
Aumento / (Diminuzione) Debiti finanziari oltre l'esercizio	(63)	2.868
Aumento / (Diminuzione) Debiti finanziari entro l'esercizio	(7.367)	991
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (C)	2.448	3.638
Flusso di cassa complessivo (A + B + C)	(285)	390
Cassa e mezzi equivalenti iniziali	399	245
Cassa e mezzi equivalenti finali	114	635
Totale varizioni di cassa e mezzi equivalenti	(285)	390

* non assoggettato a revisione contabile