



Gruppo RICHARD – GINORI

Relazione semestrale al 30 giugno 2006 - Relazione della Società di Revisione

In allegato si trasmettono le relazioni della società di revisione KMPG S.p.A., pervenute nella tarda serata di venerdì 27 ottobre 2006, emesse ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14.5.1999, sulla revisione limitata del bilancio consolidato intermedio incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 e sui "prospetti di riconciliazione IFRS".

Richard-Ginori 1735 S.p.A. ha provveduto a depositare la documentazione relativa alla Relazione semestrale al 30 giugno 2006 presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A.. I documenti sono altresì consultabili sul sito internet www.richardginori1735.com.

In tali relazioni la società di revisione dichiara di non essere in grado di esprimere un giudizio sulla conformità dei citati prospetti contabili consolidati e sulle relative note esplicative ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche ed integrazioni.

In ordine ai punti 4. e 5. della relazione della società di revisione sulla revisione limitata del bilancio consolidato intermedio incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 ed ai punti 3. e 4. (sostanzialmente medesimi nel contenuto) della relazione sui "prospetti di riconciliazione IFRS", la società precisa quanto segue.

Immobili, impianti e macchinari relativi allo stabilimento di Trequanda

Richard-Ginori 1735 S.p.A. ritiene che, con l'avvenuto completo perfezionamento dell'operazione "Vaserie Trevigiane" (ampiamente descritta nella relazione semestrale), il valore del ramo d'azienda di Trequanda (composto da impianti, macchinari, rimanenze di magazzino e contratto di leasing immobiliare) conferito in data 18 settembre 2006 alla controllata Vaserie Trevigiane Int. S.p.A., sia recuperabile.

Infatti il ramo d'azienda conferito è stato valutato dal perito nominato dal competente Tribunale per la relativa stima ex art. 2343 C.C. in ben Euro 2.200.000,00, e cioè per importo largamente superiore sia al valore di carico contabile sia al valore di conferimento; va rammentato infatti che il conferimento è stato effettuato per il valore di Euro 1.350.000,00, per cui il capitale sociale della Vaserie Trevigiane Int. S.p.A. è stato elevato da Euro 2.150.000,00 ad Euro 3.500.000,00. Il valore di conferimento contiene in sé ampi margini di prudenza per cui l'osservazione della società di revisione non è condivisibile.

Vaserie Trevigiane International S.p.A. ha immediatamente avviato le attività necessarie alla ripresa dell'attività produttiva nel suddetto stabilimento industriale in conformità ai programmi

Oltretutto l'andamento gestionale della Vaserie Trevigiane Int. S.p.A. è positivo sia in termini economici che finanziari: al 30 giugno 2006 la controllata ha rilevato un utile netto di Euro 66 mila ed ha una posizione finanziaria netta positiva per euro 558 mila; tali risultati sono in linea con le previsioni e l'andamento descritto è proseguito nei mesi successivi.

Sulla base di quanto sopra Richard-Ginori 1735 S.p.A. confida nella capacità della controllata Vaserie Trevigiane Int. S.p.A. di produrre, in questo come nei prossimi esercizi, risultati economici e flussi di cassa positivi e tali da garantire la recuperabilità del valore del ramo d'azienda conferito.

e-mail: investor.relator@richardginori1735.com

web-site: www.richardginori1735.com

Adozione dei criteri applicabili ad un'impresa in funzionamento e valutazione delle delle voci di bilancio nella prospettiva della continuazione dell'attività

La società di revisione ha rilevato che sussisterebbe una situazione di assenza di ragionevoli e verificabili presupposti di continuità aziendale e che a causa degli effetti connessi a tale incertezza non è in grado di esprimere un giudizio sui citati prospetti contabili consolidati e sulle relative note esplicative.

Il Consiglio di Amministrazione non condivide tale posizione per le ragioni già diffusamente indicate nella relazione semestrale e, più sinteticamente, in considerazione delle ragioni di seguito esposte.

L'assemblea del 3 ottobre 2006, ad integrazione del C.d.A., ha nominato due nuovi Amministratori nelle persone del Dr. Graziano Ciarlini e del Dr. Walter Mauri; il Consiglio di Amministrazione riunitosi l'11 ottobre 2006 con la presenza di tutti i Consiglieri ha deliberato all'unanimità il nuovo assetto delle deleghe e pertanto:

- al Presidente dott. Rocco Bormioli sono stati delegati tutti i poteri di ordinaria amministrazione, che eserciterà con firma singola;
- al dott. Graziano Ciarlini sono stati delegati tutti i poteri di ordinaria amministrazione, che eserciterà con firma singola, sotto la qualifica di Amministratore Delegato;
- al dott. Walter Mauri sono stati delegati i poteri relativi al marketing strategico.

Il C.d.A. ha dato corso e sta attuando le iniziative prodromiche alla realizzazione di operazioni volte alla ricapitalizzazione della controllante Pagnossin S.p.A., descritte nella sezione "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre" delle note esplicative, i cui effetti si rifletteranno positivamente anche sulla Richard-Ginori 1735 S.p.A. ed il cui perfezionamento consentirà anche di ripristinare rapporti normalizzati con il sistema bancario.

Il C.d.A. si è nuovamente riunito il 13 ottobre 2006 per l'esame del piano aggiornato di ristrutturazione della società che prevede, tra l'altro, importanti azioni ed iniziative strategiche per il rilancio del marchio Richard-Ginori e dell'attività commerciale dell'azienda, così come fortemente volute dal suo Presidente dott. Rocco Bormioli.

Tale piano è in corso di rifinitura e forma parte integrante del piano di ristrutturazione complessivo del gruppo Pagnossin-Richard Ginori che prevede, tra l'altro, adeguati aumenti di capitale di Pagnossin S.p.A. e di Richard-Ginori 1735 S.p.A. che consentiranno di provvedere ai fabbisogni per il riequilibrio della posizione finanziaria.

Il C.d.A. di Richard Ginori 1735 SpA ha già deliberato e dato mandato per la convocazione dell'assemblea, nei tempi più rapidi e compatibili con il piano di ristrutturazione del gruppo.

Il piano, che sarà presumibilmente approvato in via definitiva dal prossimo C.d.A. in corso di convocazione, costituisce il fondamento sia dell'istanza (che sarà presentata nei prossimi giorni a Consob) per l'ottenimento dell'esenzione dall'obbligo di OPA ai sensi dell'art. 49 del Regolamento Emittenti.

Si evidenzia inoltre, che la *posizione finanziaria netta consolidata* si è modificata negli ultimi dodici mesi nel modo descritto di seguito:

(migliaia di euro)	30-giu-06	31-dic-05	30-giu-05
Attività finanziarie correnti			4
Cassa e mezzi equivalenti	1.429	3.389	2.409
Banche e altri debiti finanziari	(14.770)	(17.763)	(18.176)
Indebitamento finanziario corrente netto	(13.341)	(14.374)	(15.763)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(2.908)	(3.126)	(3.202)
Posizione finanziaria netta	(16.249)	(17.500)	(18.965)
Altre attività finanziarie non correnti			
Indebitamento finanziario netto	(16.249)	(17.500)	(18.965)

ed ha dunque registrato un miglioramento di euro 1,25 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 e di euro 2,72 milioni rispetto al 30 giugno 2005.

Per quanto riguarda il debito scaduto verso il Finpool, che al 30 giugno 2006 ammontava ad euro 7.893 mila in linea capitale, la società, sia nella relazione semestrale sia nei comunicati mensili diffusi ex art. 114 del TUF, ha ampiamente informato in ordine alle proposte ed alle iniziative intraprese.

In conclusione, i provvedimenti di gestione adottati ed adottandi unitamente alle imminenti operazioni societarie di carattere straordinario, fanno ritenere che saranno raggiunti gli obiettivi in termini di efficienza generale e di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario che consentiranno il pagamento dei debiti pregressi ed in scadenza e costituiranno il presupposto per l'eliminazione dell'incertezza sollevata dalla società di revisione sulla continuità aziendale.

Sesto Fiorentino, 30 ottobre 2006

Richard Ginori 1735 S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Dott. Graziano Ciarlini



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Piazza Vittorio Veneto, 1
50123 FIRENZE FI

Telefono 055 213391
Telefax 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti della
Richard Ginori 1735 S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto (di seguito i "prospetti contabili consolidati") e dalle relative note esplicative, incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Richard Ginori 1735 S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Richard Ginori 1735 S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la sezione della relazione semestrale contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale stessa.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili consolidati e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili consolidati. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed i dati al 30 giugno 2005 relativi alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili consolidati, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 12 giugno 2006 e in data 20 ottobre 2005.

I dati comparativi relativi al secondo trimestre chiuso al 30 giugno 2005 presentati nei prospetti contabili consolidati non sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata e pertanto le conclusioni espresse nella presente relazione non si estendono a tali dati.

- 4 La voce “Immobili, impianti e macchinari” al 30 giugno 2006 include €1.067 mila riconducibili ad impianti e macchinari dello stabilimento di Trequanda, la cui attività produttiva è cessata dal 1 gennaio 2006. Gli Amministratori ritengono che la recuperabilità di tali valori, il cui valore patrimoniale è supportato da perizia ex art. 2343 c.c., sia legata all’atteso esito positivo dell’operazione Vaserie Trevigiane Int. S.p.A.” così come descritta nelle note esplicative. L’indisponibilità di un piano previsionale economico, patrimoniale e finanziario relativo al ramo d’azienda di Trequanda configura, alla data attuale, una situazione di assenza di ragionevoli elementi di recuperabilità di tali valori da noi verificabili.
- 5 Come indicato nelle note esplicative e nella relazione sulla gestione, gli Amministratori hanno redatto il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2006 adottando i criteri applicabili ad un’impresa in funzionamento ed effettuando la valutazione delle voci nella prospettiva della continuazione dell’attività. Al 30 giugno 2006, il Gruppo Richard Ginori 1735 rileva una flessione nei ricavi di vendita ed una significativa perdita, che risente anche delle difficoltà del settore nel quale opera. Alla medesima data, come indicato nelle note esplicative, il flusso di cassa generato dalla gestione operativa è riconducibile principalmente al mancato pagamento dei debiti verso l’erario ed istituti previdenziali. Al 30 giugno 2006 permangono inoltre elementi di criticità quali il mancato rispetto dei parametri di garanzia previsti dal contratto di finanziamento in pool in essere con gli istituti di credito, il mancato pagamento di parte della rata del finanziamento scaduta il 30 maggio 2005 e della rata scaduta il 30 novembre 2005; inoltre non risultano ancora ripristinati rapporti normalizzati con il sistema bancario e non risulta disponibile un’aggiornata situazione patrimoniale, economica e finanziaria previsionale a corredo del piano strategico di riorganizzazione industriale ed operativa che quantifichi gli effetti dei provvedimenti di gestione adottati ed adottandi descritti dagli Amministratori nella relazione sulla gestione.

Le iniziative societarie in corso, volte alla ricapitalizzazione della controllante Pagnossin S.p.A., che gli Amministratori ritengono avranno riflesso positivo anche sul Gruppo Richard Ginori 1735, e le azioni da loro previste volte al riequilibrio della situazione economica e finanziaria, sono descritte nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative. In particolare, con riferimento alla situazione finanziaria, gli Amministratori informano del parziale rimborso della rata scaduta il 30 maggio 2005 e delle iniziative societarie sopra menzionate, il cui perfezionamento rappresenta uno degli elementi determinanti l’adozione del principio della continuità aziendale. Inoltre gli Amministratori indicano che i risultati attesi dalla gestione operativa, unitamente ad operazioni di carattere straordinario ed al ripristino di rapporti normalizzati con il sistema bancario consentiranno il pagamento dei debiti pregressi e di quelli in scadenza.

Gli accordi e le trattative sopraindicati non risultano ad oggi ancora formalizzati.

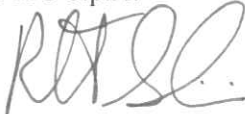
Conseguentemente, le incertezze connesse al buon esito delle iniziative societarie in corso ed alla conclusione delle trattative con gli istituti di credito per il rimborso del

finanziamento e le incertezze connesse agli effetti del mancato rispetto dei parametri di garanzia previsti dal contratto di finanziamento, tenuto conto delle possibili implicazioni sul rischio di richiesta di rimborso del finanziamento in pool e del grado di liquidabilità degli attivi patrimoniali disponibili, nonché l'indisponibilità dell'aggiornamento del piano previsionale economico, patrimoniale e finanziario, configurano alla data attuale una situazione di assenza di ragionevoli presupposti di continuità aziendale da noi verificabili.

- 6 A causa degli effetti connessi alle incertezze riportate nel precedente paragrafo 5, non siamo in grado di esprimerci sulla conformità dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Firenze, 27 ottobre 2006

KPMG S.p.A.



Roberto Todeschini
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Piazza Vittorio Veneto, 1
50123 FIRENZE FI

Telefono 055 213391
Telefax 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS

Al Consiglio di Amministrazione
della Richard Ginori 1735 S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 della Richard Ginori 1735 S.p.A. e dalle relative note esplicative (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS"), presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006 nella sezione denominata "Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)" della relazione semestrale al 30 giugno 2006. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio della Richard Ginori 1735 S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005, predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione. Tale bilancio è stato da noi assoggettato a revisione contabile e sullo stesso abbiamo emesso la nostra relazione in data 12 giugno 2006, che illustrava le motivazioni per le quali non siamo stati in grado di esprimere il nostro giudizio sullo stesso. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della Richard Ginori 1735 S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione basata sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori.
- 3 Nella nostra relazione al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 veniva evidenziato che la voce "Immobili, impianti e macchinari" al 31 dicembre 2005 include €1.067 mila riconducibili ad impianti e macchinari dello stabilimento di Trequanda, la cui attività produttiva è cessata dal 1 gennaio 2006. Gli Amministratori ritengono che la recuperabilità di tali valori, il cui valore patrimoniale è supportato da perizia ex art. 2343 c.c., sia legata all'atteso esito positivo dell'operazione Vaserie Trevigiane Int. S.p.A." così come descritta nelle note esplicative della relazione semestrale. L'indisponibilità di un piano previsionale economico, patrimoniale e finanziario relativo al ramo d'azienda di

Trequanda configura, alla data attuale, una situazione di assenza di ragionevoli elementi di recuperabilità di tali valori da noi verificabili.

- 4 Nella nostra relazione al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 veniva evidenziato che gli Amministratori hanno redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 adottando i criteri applicabili ad un'impresa in funzionamento ed effettuando la valutazione delle voci nella prospettiva della continuazione dell'attività. La Richard Ginori 1735 S.p.A., al 31 dicembre 2005, ha registrato una perdita, ancorché di importo inferiore a quella rilevata nel precedente esercizio, che risente del perdurare delle difficoltà del settore nel quale opera. Inoltre la Società ha assorbito flussi di cassa nella gestione operativa, pur migliorando il proprio indebitamento finanziario netto in conseguenza di alcune operazioni straordinarie. Al 31 dicembre 2005 permangono elementi di criticità quali il mancato rispetto dei parametri di garanzia previsti dal contratto di finanziamento in pool in essere con gli istituti di credito, il mancato pagamento delle rate del finanziamento scadute il 30 maggio 2005 ed il 30 novembre 2005, nonché di parte dei debiti verso l'erario ed istituti previdenziali; inoltre non risultano ancora completamente ripristinati rapporti normalizzati con il sistema bancario e non risulta disponibile un'aggiornata situazione patrimoniale, economica e finanziaria previsionale a corredo del piano strategico di riorganizzazione industriale ed operativa che quantifichi gli effetti dei provvedimenti di gestione adottati ed adottandi descritti dagli Amministratori nella relazione sulla gestione.

Le iniziative societarie in corso, volte alla ricapitalizzazione della controllante Pagnossin S.p.A., che gli Amministratori ritengono avranno riflesso positivo anche sulla Richard Ginori 1735 S.p.A., e le azioni da loro previste volte al riequilibrio della situazione economica e finanziaria, sono descritte nella relazione semestrale al 30 giugno 2006. In particolare, con riferimento alla situazione finanziaria, gli Amministratori informano del parziale rimborso della rata scaduta il 30 maggio 2005 e delle iniziative societarie sopra menzionate, il cui perfezionamento rappresenta uno degli elementi determinanti l'adozione del principio della continuità aziendale. Inoltre gli Amministratori indicano che i risultati attesi dalla gestione operativa, unitamente ad operazioni di carattere straordinario ed al ripristino di rapporti normalizzati con il sistema bancario consentiranno il pagamento dei debiti pregressi e di quelli in scadenza.

Gli accordi e le trattative sopraindicati non risultano ad oggi ancora formalizzati.

Conseguentemente, le incertezze connesse al buon esito delle iniziative societarie in corso ed alla conclusione delle trattative con gli istituti di credito per il rimborso del finanziamento e le incertezze connesse agli effetti del mancato rispetto dei parametri di garanzia previsti dal contratto di finanziamento, tenuto conto delle possibili implicazioni sul rischio di richiesta di rimborso del finanziamento in pool e del grado di liquidabilità degli attivi patrimoniali disponibili, nonché l'indisponibilità dell'aggiornamento del piano previsionale economico, patrimoniale e finanziario, configurano alla data attuale

una situazione di assenza di ragionevoli presupposti di continuità aziendale da noi verificabili.

- 5 A causa degli effetti connessi alle incertezze riportate nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio sulla conformità dei prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, ai criteri e le modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 60643/13 del 28 luglio 2006.
- 6 Come descritto nella sezione “Premessa” delle note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio di esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall’Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico della Richard Ginori 1735 S.p.A. in conformità ai principi IFRS adottati dall’Unione Europea.

Firenze, 27 ottobre 2006

KPMG S.p.A.



Roberto Todeschini
Socio