



## COMUNICATO STAMPA

**Richard Ginori 1735 S.p.A.:**  
**Il Consiglio di Amministrazione approva**  
**il Resoconto intermedio di Gestione al 31 Marzo 2009**

- **Ricavi consolidati pari a euro 7,3 milioni, in crescita del 21,3% rispetto ai 6,0 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2008. I Ricavi della Capogruppo sono pari ad euro 6,7 milioni con un incremento del 32% rispetto al primo trimestre 2008 in linea con le previsioni della Società;**
- **Margine operativo lordo consolidato negativo per euro 1,6 milioni, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2008 quando era negativo per euro 1,7 milioni;**
- **Margine operativo netto consolidato pari a 2,1 milioni, invariato rispetto al dato dell'esercizio precedente;**
- **Risultato netto consolidato negativo per euro 2,7 milioni invariato rispetto al dato del 31 marzo 2008;**
- **Posizione finanziaria netta di Gruppo negativa per euro 18,4 milioni rispetto 31 dicembre 2008 quando era negativa per euro 14,9 milioni.**

---

**Sesto Fiorentino, 14 maggio 2009.** Il **Consiglio di Amministrazione di Richard Ginori 1735 S.p.A.**, riunitosi in data odierna sotto la presidenza del dottor Roberto Villa, ha approvato il **Resoconto Intermedio di Gestione chiuso al 31 Marzo 2009.**

I **ricavi** registrati dal Gruppo Richard Ginori 1735 nel primo trimestre del 2009 sono pari ad **euro 7,3 milioni**, in aumento **del 21,3%** rispetto ad euro 6,0 milioni dello stesso periodo dell'esercizio 2008, nonostante la sfavorevole congiuntura economica che ha colpito anche il mercato mondiale delle porcellane ed in linea con i target del Piano Industriale 2009-2011, che prevede una crescita media annua in termini di fatturato di circa il 25%.

In particolare i **Ricavi consolidati** hanno registrato, nel primo trimestre 2009, un incremento del 18% sul mercato interno e del 32% sul mercato estero trainati in particolare da una significativa crescita del canale dettaglio che ha registrato nel primo trimestre del 2009 un incremento del 31% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La tabella seguente presenta l'andamento dei ricavi consolidati registrati nei diversi canali di vendita:

|                                 | 31-mar-09    | 31-mar-08    | delta<br>assoluto | delta<br>% |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------------|------------|
| Dettaglio                       | 3.344        | 2.553        | 791               | 31%        |
| Progetti speciali e varie       | 751          | 375          | 376               | 100%       |
| Alberghi                        | 633          | 746          | -113              | -15%       |
| Torrefazione e grossisti        | 133          | 128          | 5                 | 4%         |
| Terrecotte                      | 373          | 647          | -274              | -42%       |
| <b>Ricavi Italia</b>            | <b>5.234</b> | <b>4.449</b> | <b>785</b>        | <b>18%</b> |
| <b>Ricavi Estero</b>            | <b>2.102</b> | <b>1.597</b> | <b>505</b>        | <b>32%</b> |
| <b>TOTALE RICAVI DI VENDITA</b> | <b>7.336</b> | <b>6.046</b> | <b>1.290</b>      | <b>21%</b> |

Il **marginale operativo lordo consolidato** è negativo per euro 1,6 milioni, sostanzialmente in linea con gli euro 1,7 milioni registrati nel primo trimestre 2008. Tale andamento è principalmente riconducibile all'incremento dei costi di marketing per fiere e mostre, in linea con la strategia di valorizzazione e riposizionamento del marchio RG nel settore del lusso, oltre che dei costi del personale.

Il **marginale operativo netto** è negativo per euro 2,1 milioni invariato rispetto al 31 marzo 2008. Anche il **risultato netto** al 31 marzo 2009 negativo per euro 2,7 milioni risulta sostanzialmente invariato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

**Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Richard Ginori 1735**

| euro/000  | 31-mar-09       | 31-dic-08       |
|---|-----------------|-----------------|
| Crediti commerciali verso clienti                     | 11.351          | 10.764          |
| <i>di cui verso imprese collegate</i>                 |                 | -               |
| Altri crediti   | 1.450           | 2.097           |
| Rimanenze finali nette                                | 16.767          | 16.874          |
| <b>Totale attivo corrente</b>                         | <b>29.568</b>   | <b>29.735</b>   |
| Debiti verso fornitori                                | (8.695)         | (9.023)         |
| <i>di cui verso imprese collegate</i>                 | (256)           | (727)           |
| Debiti diversi  | (8.170)         | (8.389)         |
| <b>Totale passivo corrente</b>                        | <b>(16.865)</b> | <b>(17.412)</b> |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>                      | <b>12.703</b>   | <b>12.323</b>   |
| Immobilizzazioni materiali nette                      | 20.169          | 19.917          |
| Immobilizzazioni immateriali nette                    | 197             | 199             |
| Immobilizzazioni finanziarie nette                    | 5.057           | 5.047           |
| <b>Attivo immobilizzato</b>                           | <b>25.423</b>   | <b>25.163</b>   |
| <b>Fondi ed altre passività non correnti</b>          | <b>(9.255)</b>  | <b>(9.285)</b>  |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                       | <b>28.871</b>   | <b>28.201</b>   |
|   |                 |                 |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                    | <b>(18.406)</b> | <b>(14.858)</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                               | <b>10.465</b>   | <b>13.343</b>   |
|   |                 |                 |
| <b>PATRIMONIO NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b> | <b>28.871</b>   | <b>28.201</b>   |

Il **capitale circolante netto**, che non include le poste di bilancio relative alla cassa e mezzi equivalenti ed i debiti finanziari a breve, nel primo trimestre 2009 è pari a euro 12,7 milioni in miglioramento di euro 0,4 milioni rispetto a euro 12,3 milioni registrati al 31 marzo 2008. Tale variazione è legata principalmente al decremento del passivo corrente, per l'effetto combinato del decremento dei debiti verso fornitori e dei debiti diversi.

L'**attivo immobilizzato** ha registrato un incremento di euro 0,3 milioni passando da euro 25,1 milioni del 31 dicembre 2008 ad euro 25,4 milioni del primo trimestre 2009.

Il **capitale investito netto** pari ad euro 28,9 milioni è finanziato per euro 10,5 milioni dal patrimonio netto e per i restanti euro 18,4 milioni da mezzi di terzi.

Al 31 marzo 2009 i debiti scaduti verso fornitori della Capogruppo ammontano a circa euro 2,3 milioni, di cui euro 0,5 milioni relativi a scadenze del mese di marzo 2009 pagate nel mese di aprile 2009. Per gli altri debiti scaduti, pari ad euro 1,8

milioni, la Capogruppo ha già concordato e sta rispettando piani di rientro con i fornitori per circa euro 1,2 milioni.

La **Posizione finanziaria netta** di Gruppo al 31 Marzo 2009 è stata negativa per **euro 18,4 milioni** - di cui euro 13,1 milioni rappresentati da debiti a medio lungo termine, dei quali euro 9,4 milioni verso la controllante Starfin S.p.A. - rispetto al 31 dicembre 2008 quando era negativa per euro 14,9 milioni. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento del debito finanziario di Richard Ginori 1735 S.p.A. verso la controllante Starfin S.p.A., che nel corso del primo trimestre 2009, è aumentato di circa euro 3,0 milioni. In particolare tale finanziamento ha una scadenza al 31 dicembre 2010, con possibilità di rimborso anticipato da parte di Richard Ginori 1735 senza penali e aggravio di spese, e matura interessi a partire dal 1° gennaio 2009 ad un tasso pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread dello 0,7%.

| euro/000   | 31-mar-09       | 31-dic-08       | 31-mar-08      |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| A. Cassa   | 19              | 9               | 21             |
| B. Altre disponibilità liquide                                 | 1.116           | 801             | 1.397          |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                         | -               | -               | -              |
| <b>D. LIQUIDITA' (A)+(B)+C</b>                                 | <b>1.135</b>    | <b>810</b>      | <b>1.418</b>   |
| <b>E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>                          | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| F. Debiti bancari correnti                                     | (1.618)         | (1.844)         | (17)           |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente              | (143)           | (143)           | (200)          |
| H. Altri debiti finanziari correnti                            | (4.630)         | (3.484)         | (218)          |
| <b>I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F)+(G)+(H)</b>       | <b>(6.391)</b>  | <b>(5.471)</b>  | <b>(435)</b>   |
| <b>J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I)-(E)-(D)</b> | <b>(5.256)</b>  | <b>(4.661)</b>  | <b>983</b>     |
| K. Finanziamenti a medio lungo termine                         | (11.506)        | (8.468)         | (5.045)        |
| <i>di cui verso controllante Starfin S.p.A.</i>                | (9.409)         | (6.371)         | (2.871)        |
| L. Obbligazioni emesse   | 0               | 0               | 0              |
| M. Altri debiti non correnti                                   | (1.644)         | (1.729)         | (186)          |
| <b>N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K)+(L)+(M)</b>   | <b>(13.150)</b> | <b>(10.197)</b> | <b>(5.231)</b> |
| <b>O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J)+(N)</b>              | <b>(18.406)</b> | <b>(14.858)</b> | <b>(4.248)</b> |

## Andamento della Capogruppo

I principali indicatori economici della **Capogruppo** sono riepilogati nella tabella seguente:

|                         | 31-mar-09    |              | 31-mar-08      |               | delta        |
|-------------------------|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
|                         | Importo      | %            | Importo        | %             | assoluto     |
| Ricavi di vendita       | 6.670        | 100,0        | 5.050          | 100,0         | 1.620        |
| Valore aggiunto         | 5.419        | 81,2%        | 1.184          | 23,4%         | 4.235        |
| Margine operativo lordo | 2.101        | 31,5%        | (1.797)        | -35,6%        | 3.898        |
| Margine operativo netto | 1.651        | 24,8%        | (2.063)        | -40,9%        | 3.714        |
| Risultato ante imposte  | 1.211        | 18,2%        | (2.705)        | -53,6%        | 3.916        |
| Imposte del periodo     | (198)        | 0,5%         | (40)           | -0,3%         | (158)        |
| <b>Risultato netto</b>  | <b>1.013</b> | <b>15,2%</b> | <b>(2.745)</b> | <b>-54,4%</b> | <b>3.758</b> |

La Capogruppo Richard Ginori 1735 S.p.A. ha registrato **ricavi** pari ad euro **6,7 milioni** con un incremento del **32%** rispetto ad euro 5,0 milioni del primo trimestre 2008, in linea con le previsioni comunicate al mercato dalla Società.

## Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009

- **Risultati Offerta di Vendita delle n. 70.186.547 azioni ordinarie RG 1735**

In data **14 aprile 2009**, si è conclusa l'**Offerta di Vendita** da parte di Starfin S.p.A. di massime **n. 70.186.547** azioni ordinarie RG 1735 destinate ai soli Azionisti Terzi (in possesso di azioni ordinarie RG 1735 munite della cedola n. 7), rivenienti dall'Aumento di Capitale di RG 1735 S.p.A. deliberato dall'Assemblea straordinaria del 5 luglio 2007 – integralmente sottoscritto e liberato da Starfin S.p.A.. L'Offerta di Vendita è stata accolta con favore dagli Azionisti Terzi che hanno esercitato n. 2.795.004 Diritti e acquistato complessive n. 50.310.072 azioni ordinarie RG 1735 al prezzo di Euro 0,114 ciascuna (pari al 71,68% delle azioni in offerta), per un controvalore complessivo pari a Euro 5.735.348,21.

Le azioni ordinarie RG 1735 non acquistate dagli Azionisti Terzi sono pari a n. 19.876.475 e rimangono di proprietà esclusiva di Starfin S.p.A., che detiene - alla data del 14 aprile 2009 – n. 164.734.929 azioni ordinarie RG 1735 pari al 58,90% del capitale sociale di Richard Ginori 1735 S.p.A..

- **Approvazione bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008**

L'Assemblea degli Azionisti di Richard Ginori 1735 S.p.A., tenutasi in data 29 aprile 2009, ha approvato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 e preso atto del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

- **Eventi e manifestazioni**

Dal 22 al 27 aprile 2009, in occasione del Salone del Mobile 2009, negli spazi del padiglione Visconti dell'ex Ansaldo a Milano, in Via Tortona 58, si è svolto Richard **Ginori@Taste Lounge**, iniziativa nata dalla collaborazione tra Pitti Immagine e Richard Ginori 1735, con la speciale scenografia dell'architetto e designer Paola Navone. L'allestimento è stato giudicato "il più suggestivo spazio del FuoriSalone 2009" dal New York Times e da Vogue Usa.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

La riammissione alle negoziazioni del titolo in Borsa è il culmine di un processo di maturazione che sancisce il passaggio di Richard Ginori da azienda familiare a realtà manageriale dotata di una forte corporate identity.

Il Piano industriale triennale si pone un duplice obiettivo:

- a. In Italia riposizionarsi quale leader del settore tableware, oggettistica ed arredamento;
- b. A livello internazionale, la società e, più in generale il Gruppo, si pone l'obiettivo di riconquistare una posizione di eccellenza ed esclusività del marchio, conquistando quote di mercato significative in aree ad alto potenziale di crescita per il prodotto di fascia alta quali Giappone, Cina, Corea, Stati Uniti, Russia ed Emirati Arabi, al fine di aumentare la percentuale attuale di esportazione (circa il 25%).

La strategia punta a valorizzare la porcellana, da sempre core business della società e del gruppo, ampliando l'offerta Richard Ginori a un nuovo concetto di stile, di vivere la casa e la tavola secondo l'italian lifestyle.

L'attenzione è rivolta al tableware e alla manifattura artistica; nel primo l'offerta dei prodotti intramontabili della tradizione Richard Ginori sarà ampliata ai complementi della tavola, al kitchenware, agli articoli del homeware e dell'arredamento di fascia alta. Nel segmento arte, RG punta sul mercato dei luxury goods rivolgendosi a una clientela di antiquari, collezionisti e case d'asta facendo leva sui contenuti artistici ed estetici di grande valore.

Nonostante l'attuale scenario internazionale, gli amministratori ed il top management di Richard Ginori ritengono che il 2009 possa essere un anno interessante per il rilancio della società e del Gruppo.

\*\*\*

*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 comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\*\*\*

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2009 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](http://www.richardginori1735.com) nei termini di legge.

\*\*\*

Si allegano di seguito gli schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario del Gruppo Richard Ginori 1735 al 31 marzo 2009.

\*\*\*

#### **Richard Ginori 1735 S.p.A.**

Richard Ginori 1735 S.p.A. è uno dei principali produttori italiani di porcellana da tavola di alta qualità, denominata "porcellana pura", con una tradizione di più di duecentosettanta anni. La Società commercializza i propri prodotti attraverso diversi marchi. La produzione avviene nello stabilimento di Sesto Fiorentino (ex Manifattura Doccia), attivo dal 1958 e tra i più prestigiosi opifici esistenti, che si ispira alla laboriosità delle botteghe di pittura rinascimentali.

Il Gruppo ha instaurato negli anni importanti collaborazioni con grandi esponenti del design e della moda italiani, tra cui Giò Ponti e Missoni. Richard Ginori conta oggi oltre 350 dipendenti, che operano prevalentemente presso lo stabilimento di Sesto Fiorentino (FI).

#### **Per ulteriori informazioni:**

##### **Richard Ginori 1735 S.p.A.**

Rag. Silvano Grossi

Tel. 055-4204978

Email: [s.grossi@richardginori1735.com](mailto:s.grossi@richardginori1735.com)

##### **Image Building**

Simona Raffaelli, Valentina Burlando, Emanuela Borromeo

Tel: 02-89011300

Email: [richardginori@imagebuilding.it](mailto:richardginori@imagebuilding.it)



|  | <b>31-mar-09</b> | <b>31-dic-08</b> |
|--|------------------|------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                        |                  |                  |
| Immobili, impianti e macchinari                      | 20.169           | 19.917           |
| Altre attività immateriali                           | 197              | 199              |
| Partecipazioni in società collegate                  | 4.597            | 4.598            |
| Altre attività finanziarie                           | 460              | 449              |
|  | <b>25.423</b>    | <b>25.163</b>    |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                            |                  |                  |
| Crediti commerciali                                  | 11.351           | 10.764           |
| Crediti verso società collegate                      | -                | -                |
| Altri crediti  | 1.450            | 2.097            |
| Rimanenze  | 16.767           | 16.874           |
| Cassa e mezzi equivalenti                            | 1.135            | 810              |
|  | <b>30.703</b>    | <b>30.545</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                              | <b>56.126</b>    | <b>55.708</b>    |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                              |                  |                  |
| Capitale sociale                                     | 16.780           | 16.780           |
| Riserve  | 3.166            | 3.351            |
| Utile/(perdite) di esercizi precedenti               | (6.984)          | 152              |
| Risultato netto del Gruppo                           | (2.699)          | (7.136)          |
| <b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>                   | <b>10.263</b>    | <b>13.147</b>    |
| Patrimonio delle minoranze                           | 202              | 196              |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                       | <b>10.465</b>    | <b>13.343</b>    |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                       |                  |                  |
| Debiti finanziari non correnti                       | 3.741            | 3.826            |
| Debiti finanziari a lungo termine verso controllanti | 9.409            | 6.371            |
| Fondi per rischi e oneri                             | 3.086            | 3.012            |
| Passività per benefici ai dipendenti                 | 4.583            | 4.691            |
| Imposte differite passive                            | 1.586            | 1.582            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                | <b>22.405</b>    | <b>19.482</b>    |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                           |                  |                  |
| Debiti finanziari correnti                           | 6.391            | 5.471            |
| Debiti commerciali                                   | 8.439            | 8.296            |
| Debiti commerciali verso società collegate           | 256              | 727              |
| Debiti tributari                                     | 3.263            | 3.433            |
| Altre passività correnti                             | 4.907            | 4.956            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                    | <b>23.256</b>    | <b>22.883</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>          | <b>56.126</b>    | <b>55.708</b>    |

\* non assoggettato a revisione contabile



|   | 31-mar-09      | %              | 31-mar-08      | %              |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ricavi di vendita   | 7.336          | 100,00         | 6.046          | 100,00         |
| Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati    | (103)          | (1,40)         | 505            | 8,35           |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                            | <b>7.233</b>   | <b>98,60</b>   | <b>6.551</b>   | <b>108,35</b>  |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci utilizzate | (2.082)        | (28,38)        | (2.051)        | (33,92)        |
| Costo dei servizi   | (2.952)        | (40,24)        | (2.878)        | (47,60)        |
| Godimento beni di terzi                                   | (269)          | (3,67)         | (297)          | (4,91)         |
| Altri proventi (oneri) operativi                          | (25)           | (0,34)         | 183            | 3,03           |
|   | <b>(5.328)</b> | <b>(72,63)</b> | <b>(5.043)</b> | <b>(83,41)</b> |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                                    | <b>1.905</b>   | <b>25,97</b>   | <b>1.508</b>   | <b>24,94</b>   |
| Costo del personale                                       | (3.516)        | (47,93)        | (3.209)        | (53,08)        |
| <b>Margine operativo lordo</b>                            | <b>(1.611)</b> | <b>(21,96)</b> | <b>(1.701)</b> | <b>(28,13)</b> |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni           | (437)          | (5,96)         | (346)          | (5,72)         |
| Accantonamento per svalutazione crediti                   | -              | 0,00           | -              | 0,00           |
| Altri accantonamenti                                      | (9)            | (0,12)         | (16)           | (0,26)         |
|   | <b>(446)</b>   | <b>(6,08)</b>  | <b>(362)</b>   | <b>(5,99)</b>  |
| <b>Margine operativo netto</b>                            | <b>(2.057)</b> | <b>(28,04)</b> | <b>(2.063)</b> | <b>(34,12)</b> |
| Proventi finanziari                                       | 10             | 0,14           | 23             | 0,38           |
| Oneri finanziari  | (289)          | (3,94)         | (301)          | (4,98)         |
| Utile (perdita) su cambi                                  | 58             | 0,79           | (166)          | (2,75)         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie              | (210)          | (2,86)         | (100)          | (1,65)         |
|   | <b>(431)</b>   | <b>(5,88)</b>  | <b>(544)</b>   | <b>(9,00)</b>  |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                             | <b>(2.488)</b> | <b>(33,91)</b> | <b>(2.607)</b> | <b>(43,12)</b> |
| Imposte correnti  | (208)          | (2,84)         | (40)           | (0,66)         |
| Imposte differite   | (3)            | (0,04)         | (11)           | (0,18)         |
|   | <b>(211)</b>   | <b>(2,88)</b>  | <b>(51)</b>    | <b>(0,84)</b>  |
| <b>RISULTATO NETTO TOTALE</b>                             | <b>(2.699)</b> | <b>(36,79)</b> | <b>(2.658)</b> | <b>(43,96)</b> |
| Risultato di pertinenza delle minoranze                   | 0              | 0,00           | 3              | 0,05           |
| <b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>                         | <b>(2.699)</b> | <b>(36,79)</b> | <b>(2.661)</b> | <b>(44,01)</b> |

  

|                                 |             |            |
|---------------------------------|-------------|------------|
| Numero delle azioni             | 279.664.000 | 99.880.000 |
| Utile/(perdita) base per azione | -0,01       | -0,03      |

\* non assoggettato a revisione contabile

**RICHARD GINORI 1735 - Il Gruppo**  
**Rendiconto finanziario consolidato per il periodo chiuso al 31 marzo 2009\***  
(dati in Euro/000)



|   | <b>31-mar-09</b> | <b>31-dic-08</b> |
|---|------------------|------------------|
| <b>Attività di gestione operativa</b>   |                  |                  |
| Risultato di esercizio  | (2.699)          | (7.158)          |
| Rettifiche per:   |                  |                  |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 437              | 2.469            |
| Accantonamento (Utilizzi) passività per benefici a dipendenti                       | (108)            | (57)             |
| (Aumento) / Diminuzione rimanenze   | 107              | (3.040)          |
| (Aumento) / Diminuzione crediti commerciali   | (587)            | (529)            |
| (Aumento) / Diminuzione altri crediti   | 647              | (696)            |
| Aumento / (Diminuzione) fondi per rischi ed oneri                                   | 74               | (749)            |
| Aumento / (Diminuzione) debiti commerciali  | (328)            | 512              |
| Aumento / (Diminuzione) imposte differite passive e attive                          | 4                | (195)            |
| Aumento / (Diminuzione) debiti tributari ed altre passività correnti                | (219)            | (8.498)          |
| <b>Flusso di cassa della gestione operativa (A)</b>                                 | <b>(2.672)</b>   | <b>(17.941)</b>  |
| <b>Attività di investimento</b>   |                  |                  |
| (Aumento) / Diminuzione immobilizzazioni finanziarie                                | (10)             | 6.136            |
| Acquisto immobili, impianti macchinari, avviamento ed altre immobilizz. immateriali | (687)            | (3.327)          |
| Cessione immobili, impianti macchinari, avviamento ed altre immobilizz. Immateriali | 0                | 14               |
| <b>Flusso di cassa da attività di investimento (B)</b>                              | <b>(697)</b>     | <b>2.823</b>     |
| <b>Attività di finanziamento</b>  |                  |                  |
| Aumento capitale sociale  |                  | -                |
| Variazione riserva di conversione e altri movimenti                                 | 42               | 1.226            |
| Oneri aumento capitale sociale  | (221)            | -                |
| Aumento / (Diminuzione) Debiti finanziari oltre l'esercizio                         | 2.953            | 3.357            |
| Aumento / (Diminuzione) Debiti finanziari entro l'esercizio                         | 920              | 4.178            |
| <b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (C)</b>                           | <b>3.694</b>     | <b>8.761</b>     |
| <b>Flusso di cassa complessivo (A + B + C)</b>                                      | <b>325</b>       | <b>(6.357)</b>   |
| Cassa e mezzi equivalenti iniziali  | 810              | 7.167            |
| Cassa e mezzi equivalenti finali  | 1.135            | 810              |
| <b>Totale variazioni di cassa e mezzi equivalenti</b>                               | <b>325</b>       | <b>(6.357)</b>   |

\* non assoggettato a revisione contabile