



Gruppo Ceramiche Ricchetti



GRUPPO CERAMICHE RICCHETTI S.P.A.

DOCUMENTO
INFORMATIVO

relativo all'acquisizione della società CINCA S.A.

OTTOBRE 1998

SOMMARIO

	Pag.
1. AVVERTENZE	4
1.1. Rischi dell'operazione	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	4
2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione	4
2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'operazione di acquisizione	4
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione	5
2.1.3 Fonte di finanziamento	7
2.2. Motivazioni e finalità dell'operazione.	7
2.2.1 Motivazioni dell'operazione	7
2.2.2 Programmi elaborati dal Gruppo Ricchetti relativamente alla società acquisita	7
2.3. Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquistate	8
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A., direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa.	8
2.3.2 Rapporti tra Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A., società da questo controllate, dirigenti e amministratori dell'emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate	8
2.4. Documenti a disposizione del pubblico.	8
2.4.1 Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che l'emittente dichiara nel documento di mettere a disposizione del pubblico.	8
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	8
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE	9
4.1. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita	9
4.1.1 Stati patrimoniali, conti economici e note esplicative riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi	9
4.1.2 Relazione di certificazione	20
4.1.3 Stato patrimoniale, conto economico e note esplicative riclassificati relativi al primo semestre dell'esercizio in corso	21
4.1.4 Cash flow e situazione finanziaria netta relativi al primo semestre dell'esercizio in corso	34
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELLA EMITTENTE	35
5.1. Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma	35
5.1.1 Situazione patrimoniale e conto economico pro-forma relativi al primo semestre dell'esercizio in corso corredati da note esplicative	35
5.2. Indicatori pro-forma per azione della società emittente	
5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione della società emittente relativi al primo semestre dell'esercizio in corso	
5.3. Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Fatti di rilievo verificatisi successivamente al 30 giugno 1998

6.2 Evoluzione prevedibile della gestione

6.3

ALLEGATI

Perizia a supporto del prezzo dell'operazione.

Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma.

1. AVVERTENZE

Il presente documento informativo contiene tutte le informazioni necessarie in merito alle caratteristiche dell'operazione di acquisizione della società Cinca – Companhia Industrial de Cerâmica S.A., società di diritto portoghese.

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento Informativo appartiene alla Ricchetti, che si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare.

1.1 RISCHI DELL'OPERAZIONE

L'operazione di acquisizione della Cinca S.A. comporta i rischi tipici di un investimento in titoli azionari.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE.

2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'operazione di acquisizione

Il Gruppo Ricchetti ha acquisito in data 21 settembre 1998 il controllo della Cinca – Companhia Industrial de Cerâmica S.A. (di seguito Cinca); la società ha sede a Fiaes Santa Maria de Feira (località a circa 20 Km da Porto) in Portogallo.

Cinca, società di diritto portoghese, è stata fondata il 13 luglio 1964 dalla famiglia Barros; nel marzo 1987 la società è stata ammessa alla quotazione sul mercato azionario portoghese. La famiglia Barros ha mantenuto una partecipazione di maggioranza fino al 1992 quando ha ceduto una quota pari al 20 per cento del capitale sociale della Cinca alla Keramik Holding Ag Laufen (di seguito Laufen), società di diritto svizzero; questa, detenendo già una quota del 20 per cento del capitale sociale a seguito di un'ulteriore acquisizione conclusa nel 1990, è divenuta l'azionista di riferimento.

Successivamente Laufen ha incrementato la propria partecipazione acquisendo ulteriori quote direttamente dal mercato azionario fino a detenere il 94,94 per cento del capitale sociale. Con conseguente uscita dal mercato ufficiale.

Dal punto di vista societario si segnala inoltre che Cinca ha incorporato nel corso del 1995 tre società precedentemente acquistate (CIC - Companhia Internacional de Ceramica S.A., Decocer – Ceramica Decorativa S.A. e Litoceramica – Materiais de Cres S.A.) nell'ambito di una riorganizzazione produttiva e societaria del Gruppo.

Attualmente Cinca detiene il controllo totalitario delle società Cinca – Baukeramick Vertrieb GmbH (Germania), Cinca Sarl (Francia) e Cinca – Companhia Industrial de Ceramica de Espania SL. Si tratta di società distributive costituite al fine di favorire lo sviluppo e la commercializzazione dei prodotti Cinca nei rispettivi paesi di residenza; tali società hanno dimensioni non rilevanti sia in termini relativi che assoluti.

Cinca svolge la propria attività in cinque stabilimenti e su un'area di proprietà di circa 362.000 metri quadrati totali; è inoltre proprietaria di uno show room a Porto e di un magazzino a Lisbona.

La società produce e commercializza un'ampia gamma di prodotti ceramici in monocottura, porcellanato e klinker per pavimenti e rivestimenti.

Nei seguenti prospetti si riportano le principali informazioni relative alla produzione per tipologia ripartita per stabilimento.

Ubicazione Stabilimento	Capacità produttiva (in milioni di mq.)	Produzione anno 1997 (in milioni di mq.)	Tipologia produttiva
Fiaes I	0,9	0,6	Porcellanato
Fiaes II	3,2	3,0	Pavimenti smaltati
Mealhada	3,7	3,3	Rivestimenti smaltati
Ilhavo	1,5	1,5	Pavimenti smaltati
Albergaria	1,4	0,8	Klinker smaltato e non smaltato

Totale	10,7	9,2	
---------------	-------------	------------	--

Attualmente il Portogallo è uno dei più importanti produttori di ceramiche ed allo stesso tempo uno dei paesi con il maggior consumo procapite di piastrelle; il consumo di materiale ceramico per costruzioni civili ammonta a circa 40/45 milioni di metri quadrati annui con previsioni di crescita.

La Cinca ha una quota del mercato portoghese pari a circa il 12,5 per cento in volume ed il 15 per cento in valore; su tale mercato i principali concorrenti sono i produttori spagnoli (la Spagna è il secondo paese al mondo in termini di produzione) che vantano una quota di mercato del 36 per cento.

Il fatturato si ripartisce sostanzialmente in pari misura tra mercato nazionale e mercato estero; per il mercato estero i paesi che vantano il peso maggiore sul fatturato Cinca sono la Francia (dove il marchio Cinca viene apprezzato per il buon rapporto qualità – prezzo), la Germania, la Gran Bretagna, ed i mercati del Nord Europa.

I principali dati reddituali evidenziati nel corso degli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 1997 e 1996 e nel periodo chiuso al 30 giugno 1998, possono essere sommarizzati come segue (in milioni di lire):

	30-06-1998		31-12-1997		31-12-1996	
	L/ml	%	L/ml	%	L/ml	%
Fatturato	46.955	-	88.947	-	80.312	-
EBITDA	9.505	20,2	15.541	17,47	15.672	19,5
EBIT	5.051	10,8	6.660	7,49	7.252	9,0
Risultato netto	2.117	4,5	2.470	2,78	2.193	2,73

I suddetti dati sono stati convertiti in lire applicando il cambio medio del periodo preso a riferimento; non sono stati esposti i dati relativi al periodo chiuso al 30 giugno 1997 in quanto non disponibili.

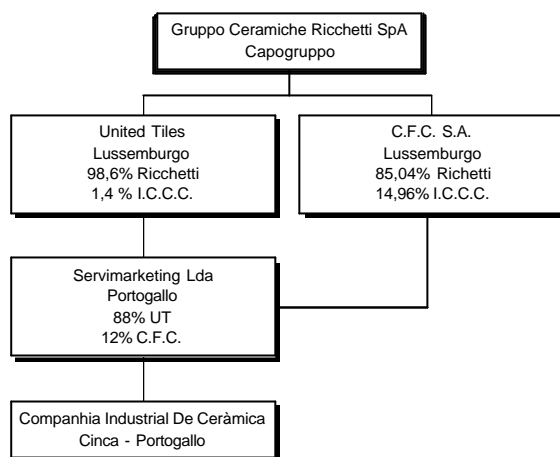
Il capitale sociale al 30 giugno è costituito da n° 4.150.000 azioni del valore nominale di 1000 Pte cadauna pari a complessivi 4.150 milioni di Pte corrispondenti a 39.965 milioni di lire al cambio di fine periodo. La compagine azionaria, prima dell'acquisizione, era la seguente:

Azionisti	N° quote	Percentuale
Laufen	3.939.900	94,94
Azioni Proprie	194.540	4,69
Terzi	15.560	0,37
Totale	4.150.000	100,00

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione

L'acquisizione della Cinca è stata effettuata da Laufen che ha ceduto l'intero pacchetto azionario in suo possesso ammontante a 3.939.900 azioni, del valore nominale di 1.000 PTE, pari al 94,94% del capitale sociale di Cinca.

L'acquisizione è stata effettuata dal gruppo Ricchetti tramite la società Servimarketing Lda, controllata indirettamente; la struttura societaria, aggiornata alla data del presente prospetto, tramite la quale la Capogruppo ha acquisito il controllo indiretto di Cinca è la seguente:



Data la struttura societaria sopra descritta il gruppo Ricchetti, alla data del presente prospetto, partecipa Cinca al 96,57 per cento; tale percentuale tiene conto anche delle azioni proprie iscritte nel bilancio della Cinca.

Il contratto di acquisizione sottoscritto dalle parti, che prevedeva l'esercizio di una call option da parte dell'acquirente, ha fissato il prezzo in complessivi 60.000.000 CHF (franchi svizzeri); le modalità di pagamento concordate sono le seguenti:

- ≈≈ 9.000.000 CHF al momento dell'esercizio della *Call Option*;
- ≈≈ 25.500.000 CHF al momento della girata delle azioni;
- ≈≈ 15.500.000 CHF entro il 31 dicembre 1998;
- ≈≈ 10.000.000 CHF più interessi, entro i 12 mesi successivi al trasferimento delle azioni.

Gli interessi relativi all'ultima tranches di pagamento sono da calcolarsi in base al tasso LIBOR sul franco svizzero, su base annua in riferimento ai giorni effettivamente trascorsi.

In relazione al pagamento della terza e della quarta tranches l'accordo prevede il riconoscimento da parte del Gruppo Ricchetti di apposite fidejussioni di pari importo.

L'esercizio della Call option è avvenuto in data 21 settembre 1998.

2.1.3 Fonte di finanziamento

L'operazione di acquisizione della Cinca è stata finanziata tramite il cash flow generato dalla normale operatività gestionale e tramite le risorse raccolte in sede di aumento di capitale sociale; l'Assemblea straordinaria del 19 giugno 1998 ha infatti deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento di nominali massime Lire 9.875.000.000 mediante emissione di n. 19.750.000 azioni del valore nominale di Lire 500 cadauna e godimento 1° gennaio 1998. Il prezzo di sottoscrizione delle Azioni è stato fissato in Lire 2.700, di cui Lire 2.200 a titolo di sovrapprezzo. L'ammontare, al netto degli oneri accessori, ricavato dall'aumento di capitale a pronti è risultato pari a 51,9 miliardi circa.

Alla data del presente Documento Informativo sono state liquidate le prime due tranches del prezzo concordato.

2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE.

2.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'operazione Cinca consentirà al gruppo Ricchetti di completare la gamma dei prodotti offerti e di entrare in un mercato come quello Portoghese che, come descritto in precedenza, presenta alti valori in termini di consumo pro capite di piastrelle e per il quale sono previsti positivi ritmi di crescita futuri sia a livello di settore ceramico che in generale dell'economia.

Le possibilità di sovrapposizione dei prodotti non sono infatti rilevanti in quanto la tipologia produttiva Cinca, a differenza dell'attuale produzione Ricchetti, è incentrata su prodotti di media qualità per applicazioni di tipo tecnico.

Inoltre, grazie alla presenza di una rete commerciale e distributiva fortemente radicata, sarà possibile incrementare ulteriormente la presenza dei prodotti del gruppo Ricchetti sul mercato locale ed in paesi europei, quali Spagna ed Inghilterra, ove attualmente la presenza è limitata.

Sempre dal punto di vista gestionale vanno segnalate le significative opportunità derivanti dalla possibilità di aumentare la capacità produttiva in un paese quale il Portogallo dove i costi diretti ed indiretti di produzione, in particolare per quanto riguarda il costo della manodopera, sono fortemente competitivi se confrontati con quelli degli altri paesi europei in cui il gruppo opera ed ha una propria struttura produttiva.

Vanno infine segnalate le significative opportunità di crescita che esistono relativamente agli standard qualitativi dei prodotti ceramici Cinca, che sarà possibile ottenere tramite le sinergie produttive che nasceranno all'interno dell'attuale gruppo Ricchetti. La Ricchetti fornirà infatti alla società controllata Cinca la sua esperienza in termini di ricerca di prodotti, di Know how e di sviluppo tecnologico. L'obiettivo è quello di elevare il margine operativo attraverso un miglioramento del mix produttivo, tale da influire positivamente sul prezzo di vendita.

2.2.2 Programmi elaborati dal Gruppo Ricchetti relativamente alla società acquisita

I programmi elaborati da Gruppo Ricchetti riguardano la piena integrazione produttiva e industriale della Cinca come già descritto in precedenza.

Non sono attualmente previsti piani di ristrutturazione e/o di riorganizzazione.

2.3 RAPPORTI CON LA SOCIETÀ OGGETTO DELL'OPERAZIONE E/O CON I SOGGETTI DA CUI LE ATTIVITÀ SONO STATE ACQUISTATE.

2.3.1. Rapporti significativi intrattenuti da Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A., direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa.

La Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. non ha, direttamente o indirettamente tramite società controllate, rapporti commerciali, finanziari o di altra natura in essere al momento di effettuazione dell'operazione con la società Cinca.

2.3.2 Rapporti tra Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A., società da questo controllate, dirigenti e amministratori dell'emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate.

Nessun rapporto è intrattenuto tra la Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A., società controllate, dirigenti e amministratori della stessa ed il gruppo Laufen dal quale è stata acquistata la società Cinca.

2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO.

2.4.1 Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che l'emittente dichiara nel documento di mettere a disposizione del pubblico.

I documenti che la Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. dichiara nel presente documento informativo di mettere a disposizione del pubblico possono essere consultati presso la sede legale e amministrativa della società e presso la Borsa Italiana S.p.A. Piazza Affari 6 Milano.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

L'acquisizione della Cinca non comporterà effetti particolari in termini di tipologia di business svolto dal gruppo Ricchetti in quanto operante nel medesimo settore produttivo; si rimanda al paragrafo 2.2.1 relativo alle motivazioni e finalità dell'operazione per sottolinearne ulteriormente le prospettive e potenzialità.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE

4.1.DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA.

4.1.1 Stati patrimoniali , conti economici e note esplicative riclassificati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 1996 e 1997.

I bilanci chiusi al 31 dicembre 1996 e 1997 sono convertiti in lire applicando per tutte le attività e passività il cambio in essere a fine esercizio e per le poste di conto economico il cambio medio dell'esercizio. I valori sono esposti in milioni di lire utilizzando i seguenti cambi dell'Escudo Portoghese :

	Cambio fine	Cambio medio
Bilancio al 31-12-1996	9,76	10,01
Bilancio al 31-12-1997	9,60	9,72

Stato patrimoniale attivo	31/12/1996	31/12/1997
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
IMMOBILIZZAZIONI		
Immateriali	3.527	2.349
Materiali	51.789	49.106
Finanziarie	3.520	3.450
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	58.836	54.905
ATTIVO CIRCOLANTE		
Rimanenze	29.195	24.873
Crediti verso clienti	17.635	20.386
Verso altri	910	1.457
Disponibilità liquide	1.574	1.761
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	49.314	48.477
RATEE RISCONTI	203	153
TOTALE ATTIVO	108.353	103.535

Stato Patrimoniale Passivo	31/12/1996	31/12/1997
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	40.504	39.840
Riserve	18.701	18.610
Utile dell'esercizio	2.193	2.470
TOTALE PATRIMONIO NETTO	61.398	60.920
FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
DEBITI		
Obbligazioni entro 12 mesi	7.807	6.241
Obbligazioni oltre 12 mesi	8.785	2.400
Debiti verso banche entro 12 mesi	1.952	4.298
Debiti verso banche oltre 12 mesi	12.415	11.369
Debiti verso fornitori	11.110	13.517
Debiti tributari	1.095	1.092
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	655	694
Altri debiti	2.626	2.696
TOTALE DEBITI	46.445	42.307
RATEI E RISCONTI	510	308
TOTALE PASSIVO	108.353	103.535

Conti d'ordine	31/12/1996	31/12/1997
FIDEJUSSIONI	151	402
TOTALE CONTI D'ORDINE	151	402

Conto Economico	31/12/1996	31/12/1997
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80.312	88.947
Variazione rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati. e finiti	2.115	(3.081)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	586	446
Altri ricavi e proventi	698	987
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	83.711	87.299
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	29.050	30.729
Per servizi	16.086	17.360
Per godimento di beni di terzi	338	371
Per il personale	20.861	20.554
Ammortamenti e svalutazioni	8.420	8.881
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	689	1.098
Variazioni rimanenze di materie prime,sussidiarie, consumo e merci	206	809
Oneri diversi di gestione	809	837
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	76.458	80.639
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	7.252	6.660
PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI	(4.338)	(3.412)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.914	3.248
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	721	778
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.193	2.470

NOTE ESPLICATIVE AI BILANCI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 1996 E 1997

ATTIVITÀ

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente :

	31-12-1996	31-12-1997
Costo storico	4.206	6.154
Ammortamento accumulato	(3.135)	(3.806)
Valore netto di Libro	1.072	2.349
Immobilizzi in corso	2.455	0
Saldo netto a fine esercizio	3.527	2.349

Includono principalmente:

Costi di impianto ed ampliamento

Ammontano a circa 71 milioni di lire al 31 dicembre 1997 e sono relativi a costi sostenuti a seguito di aumenti di capitale sociale ed ad operazioni di fusione deliberate in esercizi precedenti.

Costi di ricerca e sviluppo

Ammontano a circa 547 milioni di lire al 31 dicembre 1997 e sono relativi ai costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo di prodotti innovativi.

Diritti di brevetto e di utilizzo delle opere dell'ingegno

Ammontano a circa 1.613 milioni di lire al 31 dicembre 1997 e sono relativi ai costi sostenuti per l'implementazione del sistema informatico BaaN.

Le immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate generalmente in un periodo di tre esercizi.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

	31-12-1996	31-12-1997
Costo storico	136.520	139.954
Ammortamento accumulato	(90.166)	(94.044)
Valore netto di Libro	46.354	45.910
Immobilizzi in corso	5.435	3.196
Saldo netto a fine esercizio	51.789	49.106

I movimenti intervenuti nell'ambito delle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio 1997 sono i seguenti:

	Valore lordo al 31-12-1996	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Valore lordo al 31-12-1997	Valore netto al 31-12-1997
COSTO STORICO :						
Terreni e Fabbricati	50.577	743	(111)	(826)	50.383	30.057
Impianti e macchinario	76.134	6.088	(641)	(1.236)	80.345	13.924
Attrezzature industriali e comm.li	822	67	(1)	(14)	874	100
Altri Beni	8.987	534	(1.039)	(130)	8.352	1.829
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.435		(2.185)	(54)	3.196	3.196
	141.955	7.432	(3.977)	(2.260)	143.150	49.106

I principali investimenti dell'esercizio sono riferiti alla automatizzazione di una linea produttiva presso lo stabilimento di Mealhada che ha comportato una spesa di circa 5 miliardi di lire.

	Fondo Ammto 31-12-1996	Ammorta- menti	Decrementi	Altri movimenti	Valore al 31-12-1997
F.DI AMMORTAMENTO					
Terreni e Fabbricati	19.280	1.427	(48)	(333)	20.326
Impianti e macchinario	63.559	4.591	(641)	(1.088)	66.421
Attrezzature industriali e comm.li	748	40	(1)	(13)	774
Altri Beni	6.579	1.050	(1.002)	(104)	6.523
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-
	90.166	7.108	(1.692)	(1.538)	94.044

L'ammortamento viene effettuato a quote costanti utilizzando aliquote rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni.

Il periodo di ammortamento decorre dall'esercizio in cui il bene è stato utilizzato.

Le aliquote di ammortamento che sono state utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati e costruzioni leggere	4 - 10%
Impianti e macchinari	12,5 - 30%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Altri beni	25 - 33%

Le immobilizzazioni materiali sono state oggetto in precedenti esercizi sia di rivalutazioni volontarie contabilizzate negli esercizi 1993 e 1996 su alcuni terreni di proprietà che di rivalutazioni obbligatorie per riallineamento monetario in accordo con la legislazione portoghese.

Il dettaglio è il seguente:

	Costo storico	Rivalutazione legale	Rivalutaz. volontaria	Ammortam. accumulati	Valore netto al 31-12-1997
RIVALUTAZIONI:					
Terreni e Fabbricati	21.210	19.483	9.690	(20.326)	30.057
Impianti e macchinario	59.837	20.508		(66.421)	13.924
Attrezzature industriali e comm.li	615	259		(774)	100
Altri Beni	7.223	1.129		(6.523)	1.829
	88.885	41.379	9.690	(94.044)	45.910

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

PARTECIPAZIONI	% possesso	Valore di libro	Valore a patrimonio netto
In imprese controllate:			
Cinca S.A. - Francia	100	52	43
Cinca S.A. - Spagna	100	6	29
Cinca GmbH - Germania	100	0	(233)
		58	(161)
In imprese collegate:			
Smat- Soc de Representation et Exp. - P	25	76	39
		76	39
Altre imprese			
Cincominas Lda - Portogallo	12,5	289	200
Douro - Portogallo	(*)	107	(*)
Lusitaneagas - Portogallo	(*)	80	(*)
Instituto de Desenvolvimento Tecnológico - Portogallo	(*)	2	(*)
Centro Tecnológico da Ceramica e do Vidro - Portogallo	(*)	33	(*)
		511	
Totale Partecipazioni		645	

(*) Partecipazioni non rilevanti con percentuali di possesso inferiori al 10%.

Le partecipazioni in società controllate sono costituite da società commerciali di minime dimensioni costituite al fine di favorire la commercializzazione del prodotto nei rispettivi paesi.

AZIONI PROPRIE

La società possiede n. 194.540 azioni proprie pari al 4,69 per cento del capitale sociale per un valore nominale al 31 dicembre 1997 di 1.868 milioni di lire ed iscritte al costo storico di 2.805 milioni di lire.

RIMANENZE

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31/12/1996	31/12/1997
Materie prime sussidiarie e di consumo	7.302	5.850
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	923	1.069
Prodotti Finiti	20.970	17.954
Totale	29.195	24.873

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il costo, comprensivo degli oneri accessori, è determinato con il metodo del costo medio ponderato.

Il valore così determinato è stato rettificato per tener conto del valore di realizzo di materie prime e prodotti finiti obsoleti od a lenta movimentazione.

I valori al 31 dicembre 1997 sono esposti al netto di svalutazioni di materie prime e di prodotti finiti obsoleti o a lenta movimentazione rispettivamente per 693 e 917 milioni di lire.

CREDITI:

Crediti Verso Clienti:

Il dettaglio è il seguente:

	31-12-1996	31-12-1997
Crediti commerciali	19.669	23.471
Fondo svalutazione crediti	(2.034)	(3.085)
Valore netto crediti clienti	17.635	20.386

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo.

I crediti verso clienti al 31 dicembre 1997 includono circa 5.982 milioni di lire relativi a transazioni commerciali verso società del Gruppo Laufen, di cui 2.184 milioni di lire nei confronti della Bellegrove Ceramics Plc.

Crediti verso altri:

Il dettaglio è il seguente:

	31-12-1996	31-12-1997
Crediti verso Erario per Iva e imposte	630	988
Anticipi a fornitori	53	44
Depositi cauzionali	42	292
Altri	185	133
Valore netto crediti clienti	910	1.457

Disponibilità liquide

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Depositi bancari	1.514	1.728
Denaro e altri valori in cassa	60	33
Totale	1.574	1.761

Ratei e Risconti attivi

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Interessi	86	-
Assicurazioni	75	55
Affitti	-	65
Altri	42	33
Totale	203	153

PASSIVITA'

PATRIMONIO NETTO

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Capitale sociale	40.504	39.840
Fondo sovrapprezzo azioni	6.105	6.005
Riserve di rivalutazione	3.661	3.601
Riserva legale	2.943	3.000
Utili a nuovo	4.599	4.610
Contributi in cto capitale	1.384	1.361
Altre minori	64	63
Riserva di conversione	(55)	(30)
Utile d'esercizio	2.193	2.470
Totale	61.398	60.920

Il capitale sociale al 31 dicembre 1997 ammonta a 4.150 milioni di PTE interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 4.150.000 azioni da PTE 1.000 nominali cadauna.

Nel corso dell'esercizio 1997 il capitale sociale non ha evidenziato variazioni.

L'utile dell'esercizio 1996, dopo accantonamenti a riserva legale e a utile a nuovo per un totale di 195 milioni di lire, è stato distribuito per un totale di 1.943 milioni di lire.

Le residue variazioni di patrimonio netto sono da imputarsi alla variazione del cambio utilizzato per la conversione dei valori di bilancio.

DEBITI:

Presiti Obbligazionari:

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Cinca 87	1.464	0
Cinca 94 Scadenza Maggio 1999 Tasso 4,75	10.248	6.721
CIC Scadenza Ottobre 1998 Tasso 4,75	4.880	1.920
Totale	16.592	8.641

Debiti verso banche a breve:

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Conti correnti	0	0
Quota a breve dei mutui	1.952	4.298
Totale	1.952	4.298

Debiti verso banche a lungo:

La movimentazione è la seguente:

Saldo al 31-12-1996	12.415
Giroconto per quota a breve dei mutui	(4.298)
Altri movimenti	3.252
Saldo al 31-12-1997	11.369

Debiti verso fornitori:

I debiti verso fornitori includono al 31 dicembre 1997 circa 1.956 milioni di lire relativi a transazioni commerciali da società del Gruppo Laufen.

Debiti tributari:

Il dettaglio è il seguente:

	31-12-1996	31-12-1997
Imposte correnti	703	768
Iva	130	25
Erario per trattenute dipendenti	256	296
Altri minori	6	3
Totale	1.095	1.092

Debiti verso istituti di previdenza e assistenza:

Includono i contributi sociali relativi ai dipendenti ed ammontano al 31 dicembre 1997 a 694 milioni di lire contro i 655 milioni di lire del 31 dicembre 1996

Altri Debiti

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Debiti verso dipendenti	2.420	2.403
Altri debiti	206	293
Totale	2.626	2.696

Gli altri debiti riguardano sostanzialmente debiti verso società del Gruppo Laufen.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Interessi	200	190
Contributi in cto capitale	237	118
Altri	73	0
Totale	510	308

CONTI D'ORDINE

Il dettaglio è il seguente :

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Garanzie prestate a società controllate	145	145
Garanzie prestate a terzi	6	257
Totale	151	402

CONTO ECONOMICO

RICAVI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Categoria	31-12-1996	31-12-1997
Vendite prodotti	79.408	86.086
Vendite merci	807	1.692
Ricavi accessori	97	1.165
Altri	0	4
Totale	80.312	88.947

I ricavi al 31 dicembre 1997 includono circa 6,8 miliardi di lire nei confronti della società Bellegrove Ceramics PLC (circa 6 miliardi di lire nel 1996) e circa 9 miliardi di lire nei confronti di altre società del Gruppo Laufen (4,6 miliardi di lire nel 1996).

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti per area geografica:

Area	31-12-1996	31-12-1997
Portogallo	44.523	45.610
Germania	9.208	14.218
Francia	8.969	9.900
Inghilterra	7.406	8.314
Altri mercati estero	10.206	10.905
Totale	80.312	88.947

COSTI PER SERVIZI

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Energie	3.967	4.018
Lavorazioni esterne	47	0
Provvigioni e oneri accessori	1.574	1.590
Manutenzioni e riparazioni	1.729	1.999
Trasporti su vendite	2.687	3.389
Spese assicurative	394	313
Spese Marketing	1.502	927
Consulenze amministrative, comm.li e tecniche	931	2.233
Rimborsi spese e viaggi	1.204	903
Postelegrafoniche	943	795
Altri minori	1.108	1.193
Totale	16.086	17.360

Le consulenze includono nel 1997 1.286 milioni di lire a fronte del contratto di assistenza tecnica stipulato da Cinca nell'esercizio con Ceramconsult AG (società del Gruppo Laufen).

COSTO DEL LAVORO

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Salari e stipendi	16.418	16.141
Oneri sociali	4.141	4.092
Altri costi del personale	302	321
Totale	20.861	20.554

I dipendenti possono essere così ripartiti :

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Dirigenti	5	5
Impiegati	159	156
Operai e Intermedi	558	571
Totale	722	732

SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE E DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE:

Svalutazioni per 1.098 milioni di lire nel 1997 e 699 milioni di lire nel 1996, operate al fine di ricondurre i crediti al presunto valore di realizzo.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Gli oneri diversi di gestione sono così composti:

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Perdite su crediti	-	-
Perdite su uscite cespiti	8	9
Altre Imposte e tasse	126	62
Altri oneri	675	766
Totale	809	837

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI FINANZIARI

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Interessi su crediti comm.li	82	75
Abbuoni attivi	247	182
Utili su cambi	452	735
Altri proventi finanziari	40	53
Totale	821	1.045

INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31-12-1996	31-12-1997
Interessi passivi banche	1.013	835
Interessi passivi obbligazioni	1.785	950
Abbuoni passivi	1.779	1.838
Perdite su cambi	313	378
Altri oneri finanziari	269	456
Totale	5.159	4.457

ALTRE INFORMAZIONI

I compensi complessivi spettanti agli amministratori sono stati pari a 467 milioni di lire nel 1997 contro i 946 dell'esercizio 1996

4.1.2 Relazione di certificazione

I bilanci chiusi al 31 dicembre 1996 e 31 dicembre 1997 sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della società LEDO, MORGADO, & ASSOCIADOS, Sociedade de Revisores Officiais de Contas - Porto (Portogallo).

La società di revisione non ha espresso rilievi né ha rifiutato l'attestazione relativamente ai bilanci civilistici di cui sopra.

Si segnala che in relazione all'esercizio 1996 la società di revisione ha dato menzione nella propria relazione dei seguenti richiami di informativa:

- ?? avvenuta contabilizzazione nell'esercizio 1996 di una rivalutazione volontaria dei terreni, supportata da apposita perizia redatta da terzi indipendenti, che ha comportato un incremento dell'immobilizzazioni materiali e della riserva di rivalutazione classificata tra le poste di patrimonio netto per un controvalore di circa 1.340 milioni di lire;
- ?? avvenuta fusione per incorporazione in data 1 agosto 1995 delle società CIC – Materiais de Grés S.A., DECOCER - Ceramica Decorativa S.A. e LITOCERAMICA - Materiais de Grés S.A.; tale richiamo di informativa si è reso necessario al fine di segnalare che i dati relativi all'esercizio 1995 esposto a fini comparativi con il bilancio 1996 includeva i valori patrimoniali ed economici delle suddette società a partire da agosto 1995.

4.1.3 Stato patrimoniale, conto economico e note esplicative riclassificati relativi al primo semestre dell'esercizio in corso.

Il bilancio chiuso al 30 giugno 1998 è stato convertito in lire applicando per tutte le attività e passività il cambio in essere a fine esercizio e per le poste di conto economico il cambio medio dell'esercizio. I valori sono esposti in milioni di lire utilizzando i seguenti cambi dell'Escudo Portoghese :

	Cambio fine	Cambio medio
Bilancio al 30-06-1998	9,63	9,55
Bilancio al 31-12-1997	9,60	9,72

Stato patrimoniale attivo	30-06-1998	31/12/1997
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
IMMOBILIZZAZIONI		
Immateriali	1.593	2.349
Materiali	45.786	49.106
Finanziarie	3.454	3.450
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	50.833	54.905
ATTIVO CIRCOLANTE		
Rimanenze	24.712	24.873
Crediti verso clienti	23.405	20.386
Verso altri	454	1.457
Disponibilità liquide	1.353	1.761
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	49.924	48.477
RATEE RISCONTI	43	153
TOTALE ATTIVO	100.800	103.535

Stato Patrimoniale Passivo	30/06/1998	31/12/1997
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	39.965	39.840
Riserve	18.863	18.610
Utile dell'esercizio	2.117	2.470
TOTALE PATRIMONIO NETTO	60.945	60.920
FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
DEBITI		
Obbligazioni entro 12 mesi	6.743	6.241
Obbligazioni oltre 12 mesi	0	2.400
Debiti verso banche entro 12 mesi	1.163	4.298
Debiti verso banche oltre 12 mesi	11.432	11.369
Debiti verso fornitori	12.764	13.517
Debiti tributari	2.300	1.092
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	790	694
Altri debiti	4.079	2.696
TOTALE DEBITI	39.271	42.307
RATEE E RISCONTI	584	308
TOTALE PASSIVO	100.800	103.535

Conti d'ordine	30/06/1998	31/12/1997
FIDEJUSSIONI	403	402
TOTALE CONTI D'ORDINE	403	402

Conto Economico	30/06/1998	31/12/1997
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.955	88.947
Variazione rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati. e finiti	59	(3.081)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	446
Altri ricavi e proventi	480	987
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	47.494	87.299
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	15.349	30.729
Per servizi	9.412	17.360
Per godimento di beni di terzi	404	371
Per il personale	11.707	20.554
Ammortamenti e svalutazioni	4.454	8.881
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	496	1.098
Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, consumo e merci	297	809
Oneri diversi di gestione	324	837
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	42.443	80.639
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	5.051	6.660
PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI	(1.494)	(3.412)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.557	3.248
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	1.440	778
UTILE DELL'ESERCIZIO	2.117	2.470

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CHIUSO PER IL PERIODO AL 30 GIUGNO 1998

ATTIVITÀ

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente :

	30-06-1998	31-12-1997
Costo storico	5.221	6.154
Ammortamento accumulato	(3.628)	(3.806)
Valore netto di Libro	1.593	2.349
Immobilizzi in corso	0	0
Saldo netto a fine periodo	1.593	2.349

Includono principalmente:

Costi di impianto ed ampliamento

Ammontano a circa 71 milioni di lire e sono relativi a costi sostenuti a seguito di aumenti di capitale sociale ed ad operazioni di fusione deliberate in esercizi precedenti.

Costi di ricerca e sviluppo

Ammontano a circa 28 milioni di lire e sono relativi ai costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo di prodotti innovativi.

Diritti di brevetto e di utilizzo delle opere dell'ingegno

Ammontano a circa 1.445 milioni di lire e sono relativi ai costi sostenuti per l'implementazione del sistema informatico BaaN.

Le immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate generalmente in un periodo di tre esercizi.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

	30-06-98	31-12-1997
Costo storico	140.839	139.954
Ammortamento accumulato	(98.394)	(94.044)
Valore netto di Libro	42.445	45.910
Immobilizzi in corso	3.341	3.196
Saldo netto a fine esercizio	45.786	49.106

I movimenti intervenuti nell'ambito delle immobilizzazioni materiali nel corso del semestre 1998 non sono risultati significativi.

	Valore lordo al 31-12-1997	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Valore lordo al 30-06-1998	Valore netto al 30-06-1998
COSTO STORICO :						
Terreni e Fabbricati	50.383	0	0	157	50.540	29.431
Impianti e macchinario	80.345	0	0	250	80.595	11.425
Attrezzature industriali e comm.li	874	0	0	4	878	84
Altri Beni	8.352	79	-41	66	8.456	1.505
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.196	134	0	11	3.341	3.341
	143.150	213	-41	488	143.810	45.786

	Fondo Ammto 31-12-1997	Ammorta-menti	Decrementi	Altri movimenti	Valore al 30-06-1998
F.DI AMMORTAMENTO					
Terreni e Fabbricati	20.326	714	0	69	21.109
Impianti e macchinario	66.421	2.521	0	228	69.170
Attrezzature industriali e comm.li	774	17	0	3	794
Altri Beni	6.523	445	-41	24	6.951
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	0	0	0	-
	94.044	3.697	-41	324	98.024

L'ammortamento viene effettuato a quote costanti utilizzando aliquote rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni.

Il periodo di ammortamento decorre dall'esercizio in cui il bene è stato utilizzato.

Le aliquote di ammortamento che sono state utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati e costruzioni leggere	4 - 10%
Impianti e macchinari	12,5 - 30%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Altri beni	25 - 33%

Le immobilizzazioni materiali sono state oggetto in precedenti esercizi sia di rivalutazioni volontarie contabilizzate negli esercizi 1993 e 1996 su alcuni terreni di proprietà che di rivalutazioni obbligatorie per riallineamento monetario in accordo con la legislazione portoghese.

Il dettaglio è il seguente:

	Costo storico	Rivalutazione legale	Rivalutaz. volontaria	Ammortam. accumulati	Valore netto al 30-06-1998
RIVALUTAZIONI:					
Terreni e Fabbricati	21.276	19.544	9.720	21.109	29.431
Impianti e macchinario	60.393	20.572		69.540	11.425
Attrezzature industriali e comm.li	618	260		794	84
Altri Beni	7.323	1.133		6.951	1.505
	89.610	41.509	9.720	98.394	42.445

Si segnala che in accordo con la normativa portoghese (D.L. 31/97) sarà possibile contabilizzare entro la fine dell'esercizio 1998 un'ulteriore rivalutazione per riallineamento monetario.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

PARTECIPAZIONI	% possesso	Valore di libro	Valore a patrimonio netto
In imprese controllate:			
Cinca S.A. - Francia	100	52	43
Cinca S.A. - Spagna	100	6	29
Cinca GmbH - Germania	100	0	(233)
		58	(161)
In imprese collegate:			
Smat- Soc de Representation et Exp. - P	25	76	39
		76	39
Altre imprese			
Cincominas Lda - Portogallo	12,5	290	200
Douro - Portogallo	(*)	107	(*)
Lusitaneagas - Portogallo	(*)	80	(*)
Instituto de Desenvolvimento Tecnológico - Portogallo	(*)	2	(*)
Centro Tecnológico da Ceramica e do Vidro - Portogallo	(*)	27	(*)
		506	
Totale Partecipazioni		640	

(*) Partecipazioni non rilevanti con percentuali di possesso inferiori al 10%.

Le partecipazioni in società controllate sono costituite da società commerciali di minime dimensioni costituite al fine di favorire la commercializzazione del prodotto nei rispettivi paesi.

AZIONI PROPRIE

La società possiede n. 194.540 azioni proprie pari al 4,69 per cento del capitale sociale per un valore nominale al 30 giugno 1998 di 1.873 milioni di lire ed iscritte al costo storico di 2.814 milioni di lire.

RIMANENZE

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30/06/1998	31/12/1997
Materie prime sussidiarie e di consumo	5.158	5.850
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	806	1.069
Prodotti Finiti	18.748	17.954
Totale	24.712	24.873

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il costo, comprensivo degli oneri accessori, è determinato con il metodo del costo medio ponderato.

Il valore così determinato è stato rettificato per tener conto del valore di realizzo di materie prime e prodotti finiti obsoleti od a lenta movimentazione.

I valori al 30 giugno 1998 sono esposti al netto di svalutazioni di materie prime e di prodotti finiti obsoleti o a lenta movimentazione rispettivamente per 566 e 1.749 milioni di lire.

CREDITI:

Crediti Verso Clienti:

Il dettaglio è il seguente:

	30-06-1998	31-12-1997
Crediti commerciali	27.000	23.471
Fondo svalutazione crediti	(3.595)	(3.085)
Valore netto crediti clienti	23.405	20.386

I Crediti verso clienti, il cui incremento è dovuto prevalentemente alla normale concentrazione nell'ultima parte del semestre delle vendite di questo periodo, sono esposti al netto di svalutazione crediti per complessive 3.595 milioni di lire di cui 496 milioni di lire maturati nell'esercizio.

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo.

I crediti verso clienti al 30 giugno 1998 includono circa 6.301 milioni di lire relativi a transazioni commerciali verso società del Gruppo Laufen, di cui 1.374 milioni di lire nei confronti della Bellegrove Ceramics Plc.

Crediti verso altri:

Il dettaglio è il seguente:

	30-06-1998	31-12-1997
Crediti verso Erario per Iva e imposte	7	988
Anticipi a fornitori	45	44
Depositi cauzionali	300	292
Altri	102	133
Valore netto crediti clienti	454	1.457

Disponibilità liquide

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Depositi bancari	1.302	1.728
Denaro e altri valori in cassa	51	33
Totale	1.353	1.761

Ratei e Risconti attivi

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Assicurazioni	11	55
Affitti	30	65
Altri	2	33
Totale	43	153

PASSIVITA'

PATRIMONIO NETTO

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Capitale sociale	39.965	39.840
Fondo sovrapprezzo azioni	6.024	6.005
Riserve di rivalutazione	3.612	3.601
Riserva legale	3.133	3.000
Utili a nuovo	4.648	4.610
Contributi in cto capitale	1.365	1.361
Altre minori	63	63
Riserva di conversione	18	(30)
Utile d'esercizio	2.117	2.470
Totale	60.945	60.920

Il capitale sociale al 30 giugno 1998 ammonta a 4.150 milioni di PTE interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 4.150.000 azioni da PTE 1.000 nominali cadauna.

Nel corso del primo semestre 1998 il capitale sociale non ha evidenziato variazioni.

L'utile dell'esercizio 1997, dopo accantonamenti a riserva legale e a utile a nuovo per un totale di 146 milioni di lire, è stato distribuito per un totale di 2.294 milioni di lire.

Le residue variazioni di patrimonio netto sono da imputarsi alla variazione del cambio utilizzato per la conversione dei valori di bilancio.

DEBITI:

Presiti Obbligazionari:

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Cinca 94 Scadenza Maggio 1999 Tasso 4,75	4.817	6.721
CIC Scadenza Ottobre 1998 Tasso 4,75	1.926	1.920
Totale	6.743	8.641

Debiti verso banche a breve:

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Conti correnti	199	0
Quota a breve dei mutui	964	4.298
Totale	1.163	4.298

Debiti verso banche a lungo:

I debiti verso banche a medio lungo termine non evidenziano variazioni di rilievo rispetto alla chiusura dell'esercizio 1997.

Debiti verso fornitori:

I debiti verso fornitori includono al 30 giugno 1998 circa 1.308 milioni di lire relativi a transazioni commerciali da società del Gruppo Laufen.

Debiti tributari:

Il dettaglio è il seguente:

	30-06-1998	31-12-1997
Imposte correnti	1.451	768
Iva	600	25
Erario per trattenute dipendenti	247	296
Altri minori	2	3
Totale	2.300	1.092

Debiti verso istituti di previdenza e assistenza:

Includono i contributi sociali relativi ai dipendenti ed ammontano al 30 giugno 1998 a 790 milioni di lire contro i 694 milioni di lire del 31 dicembre 1997

Altri Debiti

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Debiti verso dipendenti	3.445	2.403
Altri debiti	634	293
Totale	4.079	2.696

Gli altri debiti riguardano sostanzialmente debiti verso società del Gruppo Laufen.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Interessi	402	190
Contributi in cto capitale	119	118
Assicurazioni	51	0
Altri	12	0
Totale	584	308

CONTI D'ORDINE

Il dettaglio è il seguente :

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Garanzie prestate a società controllate	145	145
Garanzie prestate a terzi	258	257
Totale	403	402

CONTO ECONOMICO

RICAVI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Categoria	30-06-1998	31-12-1997
Vendite prodotti	45.086	86.086
Vendite merci	1.327	1.692
Ricavi accessori	536	1.165
Altri	6	4
Totale	46.955	88.947

I ricavi al 30 giugno 1998 includono circa 3,2 miliardi di lire nei confronti della società Bellegrove Ceramics PLC (circa 6,8 miliardi di lire per l'intero esercizio 1997) e circa 5,2 miliardi di lire nei confronti di altre società del Gruppo Laufen (9 miliardi di lire nell'intero esercizio 1997).

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti per area geografica:

Area	30-06-1998	31-12-1997
Portogallo	22.733	45.610
Germania	7.774	14.218
Francia	6.041	9.900
Inghilterra	4.137	8.314
Altri mercati estero	6.270	10.905
Totale	46.955	88.947

COSTI PER SERVIZI

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Energie	2.108	4.018
Lavorazioni esterne	4	0
Provvigioni e oneri accessori	888	1.590
Manutenzioni e riparazioni	1.021	1.999
Trasporti su vendite	1.665	3.389
Spese assicurative	256	313
Spese Marketing	779	927
Consulenze amministrative, commerciali e tecniche	1.357	2.233
Rimborsi spese e viaggi	461	903
Postelegrafoniche	379	795
Altri minori	494	1.193
Totale	9.412	17.360

Le consulenze includono nel primo semestre 1998 701 milioni di lire relativi al contratto di assistenza tecnica stipulato da Cinca nell'esercizio con Ceramconsult AG (società del Gruppo Laufen).

COSTO DEL LAVORO

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Salari e stipendi	9.286	16.141
Oneri sociali	2.086	4.092
Altri costi del personale	335	321
Totale	11.707	20.554

I dipendenti al 30 giugno 1998 possono essere così ripartiti :

Descrizione	30-06-1998
Dirigenti	5
Impiegati	154
Operai e Intermedi	601
Totale	760

SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE E DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE:

Svalutazioni per 496 milioni di lire nel periodo chiuso al 30 giugno 1998 (1.098 milioni di lire al 31 dicembre 1997) operate al fine di ricondurre i crediti al presunto valore di realizzo.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Gli oneri diversi di gestione sono così composti:

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Perdite su crediti	3	-
Perdite su uscite cespiti	-	9
Altre Imposte e tasse	33	62
Altri oneri	288	766
Totale	324	837

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI FINANZIARI

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Interessi su crediti comm.li	32	75
Abbuoni attivi	143	182
Utili su cambi	206	735
Altri proventi finanziari	2	53
Totale	383	1.045

INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30-06-1998	31-12-1997
Interessi passivi verso banche	586	835
Interessi passivi su obbligazioni	236	950
Abbuoni passivi	845	1.838
Perdite su cambi	110	378
Altri oneri finanziari	100	456
Totale	1.877	4.457

ALTRE INFORMAZIONI

I compensi complessivi, imputati a conto economico, spettanti agli amministratori sono stati pari a 86 milioni di lire nel primo semestre 1998 contro i 467 dell'esercizio 1997.

IMPOSTE

Al 1 gennaio 1998 la Società presente perdite riportabili a nuovo per circa 828 milioni di lire. Si tratta dell'ammontare residuo al netto degli utilizzi effettuati negli esercizi 1996 e 1997 che avevano permesso di ridurre il tasso di incidenza delle imposte correnti al 24% rispetto al circa 40% del primo semestre 1998.

4.1.4 Cash flow e situazione finanziaria netta relativi al primo semestre dell'esercizio in corso

30-06-98

<u>Indebitamento finanziario iniziale</u>	22.547
<u>Flusso monetario dell'attività d'esercizio</u>	
Utile d'esercizio di pertinenza del Gruppo	2.117
Ammortamento e svalutazione immobilizzazioni immateriali	758
Ammortamento e svalutazione immobilizzazioni materiali	3.697
Accantonamenti netti a fondi rischi	-
Variazione del capitale circolante	465
Totale	7.037
<u>Flusso monetario dell'attività di investimento</u>	
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(213)
(Incremento) /Decremento di Immobilizzazioni finanziarie	-
Effetto delle variazioni cambi sulle attività immobilizzate nette	(170)
Valore netto dei cespiti venduti	-
Incremento (decremento) dei debiti oltre 12 mesi	-
Decremento (Incremento) dei crediti oltre i 12 mesi	-
Totale	(383)
<u>Flusso finanziario da attività di capitale</u>	
Variazione del capitale e delle riserve	-
Dividendi	(2.294)
Differenza di conversione e altri minori a P.N.	202
Totale	(2.092)
<u>Indebitamento finanziario finale</u>	17.985
 <u>Capitale circolante generato dalla gestione</u>	
<u>Variazione attività correnti</u>	
Aumento (Diminuzione) delle rimanenze di magazzino	(161)
Aumento (Diminuzione) dei crediti	2.016
Aumento (Diminuzione) dei ratei e risconti attivi	(110)
Totale	1.745
<u>Variazione passività correnti</u>	
Aumento (Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(753)
Aumento (Diminuzione) dei debiti tributari	1.208
Aumento (Diminuzione) dei debiti verso istituti previdenziali	96
Aumento (Diminuzione) degli altri debiti	1.383
Aumento (Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	276
Totale	2.210
<u>Variazione del capitale circolante</u>	(465)

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 SITUAZIONI PATRIMONIALI E CONTI ECONOMICI PRO-FORMA.

5.1.1 BILANCIO CONSOLIDATO PROFORMA AL 30-06-1998

Stato patrimoniale attivo	30-06-1998
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-
IMMOBILIZZAZIONI	
Immateriali	38.926
Materiali	98.412
Finanziarie	3.648
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	140.987
ATTIVO CIRCOLANTE	
Rimanenze	85.512
Crediti verso clienti	88.636
Verso altri	4.616
Attività finanziarie che non costituiscono immob.ni	6.104
Disponibilità liquide	10.481
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	195.350
RATEE RISCONTI	1.806
TOTALE ATTIVO	338.143

Stato Patrimoniale Passivo	30/06/1998
PATRIMONIO NETTO	
Capitale	40.000
Riserve	56.658
Riserva di conversione	(3.022)
Utile dell'esercizio	6.359
Capitale e riserve di terzi	351
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100.346
FONDI PER RISCHI E ONERI	7.342
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	9.120
DEBITI	
Obbligazioni entro 12 mesi	6.743
Obbligazioni oltre 12 mesi	0
Debiti verso banche entro 12 mesi	37.065
Debiti verso banche oltre 12 mesi	21.110
Debiti verso fornitori	49.975
Debiti verso controllante e sue controllate	6.762
Debiti tributari	8.505
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.788
Altri debiti entro 12 mesi	75.623
Altri debiti oltre 12 mesi	11.710
TOTALE DEBITI	220.281
RATEI E RISCONTI	1.054
TOTALE PASSIVO	338.143

Conti d'ordine	30/06/1998
IMPEGNI	3.793
RISCHI	14.276
TOTALE CONTI D'ORDINE	18.069

Conto Economico	30/06/1998
VALORE DELLA PRODUZIONE	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	177.069
Variazione rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati. e finiti	2.965
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	14
Altri ricavi e proventi	975
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	181.022
COSTI DELLA PRODUZIONE	
Per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	58.201
Per servizi	42.680
Per godimento di beni di terzi	3.794
Per il personale	47.117
Ammortamenti e svalutazioni	12.526
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	890
Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(405)
Accantonamenti per rischi	110
Altri accantonamenti	166
Oneri diversi di gestione	1.107
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	166.185
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	14.836
PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI	(3.169)
RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITÀ FINANZIARIE	(179)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.488
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	5.083
UTILE DELL'ESERCIZIO	6.405
UTILE DI TERZI	46
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	6.359

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO PRO-FORMA PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 1998

Premessa

Nel corso del mese di settembre 1998 il Gruppo Ricchetti ha acquisito dalla Keramik Holding Ag Laufen (Laufen), società di diritto svizzero, una quota di partecipazione pari al 96,566 per cento del capitale sociale della Cinca-Companhia Industrial de Ceramica S.A. (Cinca); tale percentuale di partecipazione tiene conto delle azioni proprie iscritte nel bilancio della Cinca pari al 4,69 per cento del capitale sociale.

Contestualmente il Gruppo Ricchetti ha acquisito sempre dalla Laufen una quota di minoranza pari al 14,79 per cento del capitale della Bellegrave Ceramics PLC; la residua quota di partecipazione è stata sottoscritta dalla società correlata Industrie Ceramiche Cisa Cerdisa SpA.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Al fine di fornire una rappresentazione della evoluzione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico congruente con la nuova struttura assunta dal Gruppo Ricchetti nel mese di settembre 1998, è stato redatto il bilancio consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 1998.

Tale bilancio simula il processo di consolidamento nell'ipotesi che l'acquisizione della Cinca fosse già avvenuta al 1 gennaio 1998 sulla base del patrimonio netto della stessa rilevato dal bilancio civilistico chiuso al 31 dicembre 1997 al netto delle diminuzioni patrimoniali per dividendi ed altri minori intervenute nel periodo; in tale ambito, l'acquisizione simulata della partecipazione ha avuto contropartita in un'apposita voce del passivo denominata "Debiti per acquisto partecipazioni", inclusa nella voce "Altri debiti".

Al fine della redazione del suddetto bilancio consolidato pro-forma, predisposto utilizzando lo schema previsto dal DLgs 127/91, si è provveduto a consolidare l'intero conto economico della Cinca per il periodo chiuso al 30 giugno 1998; a tal proposito va segnalato che come richiesto dai principi contabili di riferimento, in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 1998, il risultato economico maturato alla data di acquisizione costituirà parte delle riserve iniziali con conseguente ridefinizione del patrimonio netto di consolidamento iniziale e del valore di avviamento (differenza da consolidamento).

Il bilancio consolidato pro-forma è stato redatto senza retrodatare eventuali effetti economici derivanti dalla variazione della posizione finanziaria conseguente all'acquisto della suddetta società; non sono stati peraltro considerati anche gli effetti derivanti dall'avvenuto aumento di capitale sociale deliberato dalla Capogruppo nel mese di giugno 1998 e sottoscritto nei mesi di luglio e settembre 1998.

Il bilancio consolidato pro-forma e le presenti note esplicative sono stati redatti in milioni di lire.

In allegato alle presenti note esplicative sono infine documentati per il periodo simulato di chiusura, i passaggi effettuati per giungere al bilancio consolidato pro-forma; sono, in particolare, allegati i bilanci aggregati con evidenza dei valori storici della Gruppo Ceramiche Ricchetti SpA (dati consolidati) e delle situazioni contabili delle nuove società facenti parte dell'area di consolidamento simulata, e le scritture di consolidamento redatte a partire dai suddetti bilanci aggregati. In assenza di rapporti finanziari e commerciali infragruppo non è stato necessario procedere ad alcune elisioni in sede di consolidamento.

BILANCI UTILIZZATI PER IL CONSOLIDAMENTO ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato pro-forma include il bilancio consolidato della capogruppo Gruppo Ceramiche Ricchetti SpA (di fatto un subconsolidato ai fini della presente simulazione) predisposto ai fini della relazione semestrale 1998, e la situazione contabile della Cinca predisposta ai fini dell'acquisizione, entrambi redatti con riferimento alla data del 30 giugno 1998.

Esso include, inoltre, le situazioni contabili alla stessa data delle società Servimarketing Serviços de Marketing Lda e United Tiles S.A. (costituite nei mesi di settembre ed ottobre 1998) e della C.F.C Compagnie Financiere Ceramique S.A. al fine di rappresentare compiutamente la nuova struttura societaria tramite la quale è stata posta in essere l'acquisizione; i suddetti bilanci sono stati inseriti in aggregato limitatamente alla situazione patrimoniale ricostruita al 30 giugno 1998 in quanto relativi a società di nuova costituzione o comunque aventi un impatto economico assolutamente irrilevante.

I suddetti bilanci sono stati opportunamente riclassificati e rettificati, ove necessario, per uniformarli ai criteri di classificazione ed ai principi di contabili omogenei di gruppo.

La tabella seguente evidenzia l'area di consolidamento.

Denominazione sociale	Sede	% di controllo 1997	% di controllo 1998	Società controllante
Ricchetti Ceramic Inc.	Florida - USA	100,00	100,00	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
Klingenberg Dekoramik GmbH	Germania	99,00 1,00	99,00 1,00	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. CC Höganäs Byggkeramik AB
OY Pukkila AB	Finlandia	100,00	100,00	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
CC Höganäs Byggkeramik AB	Svezia	100,00	100,00	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
Höganäs Byggkeramik AS	Norvegia	100,00	100,00	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
Evers AS	Danimarca	100,00	100,00	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
Höganäs Céramiques France SA	Francia	100,00	100,00	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
Delefortrie SARL	Francia	100,00	100,00	Höganäs Céramiques SA
Techimex NV	Belgio	100,00	100,00	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
C.F.C Compagnie Financiere Ceramique SA	Lussemburgo	-	85,04	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
United Tiles S.A.	Lussemburgo	-	98,571	Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
Servimarketing Lda	Portogallo	-	12,00 88,00	C.F.C SA United Tiles S.A.
Cinca Companhia Industrial de Ceramica S.A.	Portogallo	-	94,937	Servimarketing Lda

Sono state escluse dal consolidamento le società controllate i cui bilanci presentavano individualmente e nel complesso valori irrilevanti; le suddette partecipazioni unitamente a quelle in società collegate ed altre società sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

I criteri e le tecniche di consolidamento sono i medesimi utilizzati in sede di redazione dei bilanci consolidati della Gruppo Ceramiche Ricchetti SpA al 31 dicembre 1997 e 30 giugno 1998; questi sono di seguito riportati evidenziando le specificità derivanti dall'acquisizione della Cinca e delle conseguenti simulazioni.

Per i bilanci delle società consolidate è stato utilizzato il metodo dell'integrazione globale, che consiste nel recepire tutte le poste di bilancio nella loro interezza, evidenziando la quota di competenza degli azionisti di minoranza in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato.

I più significativi criteri di consolidamento adottati sono i seguenti:

Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto al momento del primo consolidamento o dell'acquisto che nel caso specifico della Cinca ed ai fini della redazione del presente bilancio consolidato pro-forma, è stato simulato essere al 1 gennaio 1998; la differenza positiva emergente è stata prudenzialmente imputata nella sua interezza alla voce dell'attivo patrimoniale denominata differenza di consolidamento in attesa di una più puntuale quantificazione e valutazione del valore corrente delle attività e passività della controllata. La differenza di consolidamento viene ammortizzata in un periodo di 10 esercizi che si ritiene espressivo della presumibile utilità futura.

I bilanci delle società estere sono convertiti in lire applicando per tutte le attività e passività il cambio in essere a fine periodo e per le poste di conto economico il cambio medio del periodo. Le differenze di conversione, emergenti sia dalla conversione delle voci del patrimonio netto iniziale ai cambi convenuti di fine periodo rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente, sia

tra i cambi medi e quelli di fine periodo per il conto economico, sono state imputate ad una apposita voce del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva di conversione". I cambi utilizzati sono i seguenti:

Divisa	Stato patrimoniale	Conto economico
Marco Tedesco	985,18	985,83
Corona Svedese	223,06	225,02
Marco Finlandese	324,14	324,83
Corona Norvegese	231,92	236,34
Corona Danese	258,65	258,69
Franco Belga	47,77	47,78
Franco Francese	293,91	294,10
Escudo Portoghese	9,63	9,55
Dollaro Usa	1.778,25	1780,53

Le reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra le società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono stati eliminati; come descritto in precedenza non vi sono stati rapporti di natura patrimoniale ed economica con la neoacquisita Cinca per cui le suddette elisioni riguardano unicamente i rapporti tra le società del Gruppo Ricchetti ante acquisizione e sono già state eseguite in sede di redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 1998 della Gruppo Ceramiche Ricchetti SpA utilizzato ai fini della presente simulazione.

Le quote di patrimonio netto e gli utili di pertinenza degli azionisti di minoranza, relativamente alle quote di partecipazione che non sono state acquisite nel settembre 1998, sono separatamente evidenziati in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati per la formazione del bilancio pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 1998 sono i medesimi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del gruppo Ricchetti dell'esercizio precedente, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi fatti salvi gli eventuali adattamenti resi necessari dalla peculiarità di una situazione infrannuale; in particolare si segnala:

gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali vengono calcolati a quote costanti utilizzando aliquote rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei beni, sulla base del calcolo simulato relativo al normale esercizio di 12 mesi, successivamente ridotto alla metà per tener conto della durata limitata del periodo;

le imposte correnti sono state calcolate secondo una ragionevole previsione dell'onere di imposta maturato sul risultato del periodo chiuso al 30 giugno 1998. Si segnala che l'aliquota Irpeg applicabile ai redditi della capogruppo è passata dal 21 per cento degli esercizi 1996 e 1997 al 37 per cento del 1998, essendo decadute le agevolazioni previste dal D.L. 10 giugno 1994 n. 357.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

Informazioni sullo stato patrimoniale

Vengono di seguito illustrati i movimenti delle immobilizzazioni, nonché le più significative variazioni intervenute nella consistenza delle altre voci dell'attivo e del passivo, rispetto al precedente esercizio.

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni Immateriali (20.962 milioni di lire ; variazione -1.974 milioni di lire)

	Saldo al 31-12-1997	Variazione area consolida- mento	Differenze cambio	Acquisizio ni/ capitalizza z.	Ammorta- menti	Saldo al 30-06-1998
Costi di impianto e di ampliamento	560	71		36	(102)	565
Costi di ricerca e sviluppo		547			(519)	28
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	305	1.613	2	16	(372)	1.564
Differenza da consolidamento	19.555	17.248			(2.180)	34.623
Altre immobilizzazioni immateriali	2.516	118	1		(489)	2.146
Totali	22.936	19.597	3	52	(3.662)	38.926

La voce altre immobilizzazioni accoglie principalmente gli oneri sostenuti dalla Capogruppo nella seconda parte dell'esercizio 1996 per l'ammissione alla quotazione alla Borsa Valori; tali oneri vengono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi.

La differenza da consolidamento rappresenta l'eccedenza del costo sostenuto per l'acquisto delle partecipazioni nelle società consolidate rispetto al valore corrente dell'attivo e del passivo al momento dell'acquisto.

Il dettaglio ripartito per società consolidata è il seguente (in milioni di lire):

	Saldo al 31-12-1997	Incrementi	Ammor- tamenti	Saldo al 30-06-1998
Nuove Ceramiche Ricchetti S.p.A.	1.824	-	(114)	1.710
Klingenberg GmbH - Germania	271	-	(18)	253
Höganäs Byggkeramik AS - Norvegia	4.810	-	(324)	4.486
Evers AS - Danimarca	2.027	-	(137)	1.890
CC Höganäs Byggkeramik AB - Svezia	7.126	-	(480)	6.646
OY Pukkila AB - Finlandia	2.278	-	(154)	2.124
Höganäs Céramiques SA - Francia	1.219	-	(77)	1.142
Cinca S.A. - Portogallo		17.248	(876)	16.372
	19.555	17.248	(2.180)	34.623

L'incremento di periodo evidenzia l'eccedenza del costo sostenuto per l'acquisizione della partecipazione in Cinca rispetto alla pertinente frazione di patrimonio netto al momento dell'acquisizione, simulata ai fini del presente bilancio pro-forma all' 1 gennaio 1998; come descritto in precedenza l'intera differenza emergente è stata prudenzialmente imputata alla voce differenza da consolidamento in attesa di una più puntuale quantificazione e valutazione del valore corrente delle attività e passività acquisite in particolare delle immobilizzazioni materiali. A titolo informativo si ricorda inoltre che in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 1998, verrà significativamente ridefinito il suddetto valore in quanto il risultato maturato alla data di acquisizione

costituirà parte delle riserve iniziali; inoltre avrà una notevole rilevanza anche l'evoluzione evidenziata dei cambi ed in particolare del franco svizzero, moneta di riferimento per il pagamento del prezzo pattuito per l'acquisizione, che nel presente bilancio consolidato pro-forma ha comportato l'iscrizione di una riserva di conversione di oltre 2,4 miliardi di lire.

Tale eccedenza è motivata dagli avviamenti pagati in sede di acquisizione e dalle prospettive reddituali di un mercato di dimensioni europee nel quale si possono esplicitare appieno le sinergie derivanti dalla significativa integrazione commerciale delle aziende del Gruppo.

Tramite tali acquisizioni il gruppo ha infatti consolidato la propria presenza produttiva e commerciale in paesi quali Svezia, Finlandia, Norvegia e Danimarca ove le partecipate detengono quote di mercato rilevanti ed oscillanti tra il 20 e il 30 per cento del totale; tramite la partecipata Klingenberg Dekoramik GmbH - Germania è stato inoltre possibile consolidare la presenza nel più importante mercato europeo.

La nuova struttura di gruppo ha inoltre permesso di completare la gamma dei prodotti, consentendo in particolare la creazione di una rete commerciale e distributiva fortemente radicata nei rispettivi paesi e veicolo straordinario di penetrazione nei paesi del nord Europa anche per il prodotto della Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A., la più importante società operativa. La diffusione territoriale della rete di vendita rappresenta, inoltre, un aspetto competitivo che consente di compensare o comunque mediare eventuali fasi congiunturali negative a livello di singolo mercato.

In considerazione di quanto sopra, unitamente alla ridotta innovazione tecnologica legata alla tipologia di prodotto, si è ritenuto corretto ammortizzare la differenza da consolidamento in un periodo di 10 anni.

Immobilizzazioni Materiali

I movimenti intervenuti nell'ambito delle immobilizzazioni materiali nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 1998 sono i seguenti:

	Valore lordo al 31-12-97	Variazione area consolidamento	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Valore lordo al 30-06-98	Valore netto al 30-06-98
COSTO STORICO :							
Terreni e Fabbricati	53.501	50.383	40	0	201	104.125	55.777
Impianti e macchinario	95.503	80.345	2.714	(18)	347	179.261	34.355
Attrezzature industriali e comm.li	3.373	874	161	-	(14)	4.394	929
Altri Beni	12.577	8.352	378	(98)	34	21.284	3.727
Immobilizzazioni in corso e acconti	47	3.196	371		10	3.624	3.624
	165.001	143.150	3.664	(116)	578	312.688	98.412

	Fondo Ammto 31-12-1997	Variazione area consolidamento	Amm.ti del semestre	Decrementi	Altri movimenti	Valore al 30-06-98
FONDI AMMORTAMENTO :						
Terreni e Fabbricati	26.415	20.326	1.505	0	102	48.348
Impianti e macchinario	71.714	66.421	6.472	(9)	308	144.906
Attrezzature industriali e comm.li	2.425	774	271		(5)	3.465
Altri Beni	10.111	6.523	943	(47)	27	17.557
Immobilizzaz. in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
	110.665	94.044	9.191	(56)	432	214.276

La colonna "Altri movimenti" riporta gli effetti derivanti dalla variazione dei tassi di cambio avvenuta nel corso del periodo.

Gli incrementi del semestre riguardano gli investimenti che si sono resi necessari per proseguire l'attuazione dei programmi di mantenimento della capacità produttiva.

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ad incremento delle immobilizzazioni materiali.

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si elencano le seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio della società al 30-06-1998 sulle quali sono state fatte rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica ai sensi dell'ex articolo 2425 comma III del Codice civile (valori in milioni di lire) :

Descrizione	Valore Storico			Valore residuo al 30-06-1998		
	Rivalutazioni e di legge (L.413/91)	Rivalutazioni e economica	Totale rivalutazioni	Rivalutazioni e di legge (L.413/91)	Rivalutazioni e economica	Totale rivalutazioni
Terreni e fabbricati	4.702	5.650	10.352	3.479	4.181	7.660

Le immobilizzazioni materiali di pertinenza della società controllata svedese sono gravate da ipoteca che verrà cancellata in quanto i finanziamenti ottenuti sono stati integralmente rimborsati.

Immobilizzazioni Finanziarie (3.030 milioni di lire ; variazione +2.053 milioni di lire)

Hanno avuto le seguenti variazioni :

	Valore al 31-12-1997	Altri movimenti	Acquisizioni	Alienazioni	Valore al 30-06-1998
Partecipazioni in soc.collegate		712	2.052		2.764
Partecipazioni in altre imprese	832	(711)	-	-	121
Titoli	145		-	-	145
	977	1	2.052	-	3.030

Nel corso del semestre la quota di partecipazione nella società Adesital S.p.A. è stata portata dal 5,3 per cento al 20,6 per cento mediante l'acquisto, in due tranches, di una quota pari al 15,3 per cento del capitale sociale per un valore nominale di 306 milioni di lire.

L'acquisizione è stata effettuata, nei limiti di una quota pari al 12 per cento, nei confronti della società correlata Kabaca S.p.A. al medesimo prezzo per azione convenuto per le restanti quote rilevate da terzi.

Tale acquisizione è coerente con il programma di integrazione verticale del Gruppo mirante a fornire un più completo servizio alla clientela e ad assicurare il necessario approvvigionamento di prodotti per la posa di piastrelle e collanti (settore in cui opera Adesital S.p.A.) alle società scandinave del nostro gruppo cui è demandato il compito della loro commercializzazione.

La colonna "Altri movimenti" evidenzia la riclassifica del valore di carico di Adesital S.p.A. iscritto nel bilancio 1997 che a seguito delle acquisizioni 1998 è divenuta società collegata.

I dati principali di Adesital S.p.A., riferiti all'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 1997, sono i seguenti (valori in milioni di lire):

Denominazione e sede	Capitale sociale	Patrimonio netto totale	Utile	% poss.	Valore bilancio	Valutazione a patr.netto
Adesital S.p.A. Fiorano Modenese (Modena)	2.000	3.179	184	20,6	2.764	2.764

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Si dettagliano come segue:

	Valore al 31-12-1997	Valore al 30-06-1998	Variazione area consolidamento	Variazione netta
Materie prime	7.212	12.679	5.850	(383)
Prodotti in corso di lavorazione	1.414	3.087	1.069	604
Prodotti finiti	48.621	69.702	17.954	3.127
Acconti	-	44	-	44
Totale	57.247	85.512	24.873	3.392

Le rimanenze sono state valutate, analogamente allo scorso esercizio, con il metodo del costo medio ponderato; le giacenze di magazzino della Capogruppo, valorizzate nel bilancio civilistico in base al metodo Lifo, comunemente utilizzato in Italia, sono state così incluse nel bilancio consolidato in base al metodo del costo medio ponderato, maggiormente in linea con la prassi internazionale e come tale utilizzata dalle società estere del gruppo.

La valutazione adottata non differisce in maniera significativa rispetto ad una valutazione effettuata a costi correnti.

I valori sono esposti al netto delle svalutazioni di materie prime e prodotti finiti obsoleti o a lenta movimentazione.

Le rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà.

Crediti

Si dettagliano come segue:

	Valore al 31-12-1997	Valore al 30-06-1998	Variazione area consolidamento	Variazione netta
Crediti verso clienti	56.391	88.631	20.386	11.854
Crediti verso società controllante e sue controllate	420	5	-	(415)
Crediti verso altri	3.425	4.616	1.457	(266)
Totale	60.236	93.252	21.843	11.173

I Crediti verso clienti, il cui incremento è dovuto prevalentemente alla normale concentrazione nell'ultima parte del semestre delle vendite di questo periodo, sono esposti al netto di svalutazione crediti per complessive 5.163 milioni di lire di cui 890 milioni di lire maturati nell'esercizio.

I Crediti verso altri, oltre 12 mesi, includono quanto corrisposto nell'esercizio 1996 dalla Capogruppo a fronte dell'avvenuta iscrizione a ruolo, in via provvisoria, delle imposte dovute ex articolo 15 D.P.R. 602/73 in misura di lire 768 milioni di lire per l'accertamento in essere descritto a seguire nel paragrafo relativo ai fondi per rischi ed oneri cui si rimanda.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

	Valore al 31-12-1997	Valore al 30-06-1998	Variazione area consolidamento	Variazione netta
Azioni proprie	1.408	3.284	-	1.876
Crediti verso società controllante e sue controllate	3.208	2.820	-	(388)
Totale	4.616	6.104	-	1.488

In data 11/12/1997 l'Assemblea dei soci ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a porre in essere operazioni di compravendita di azioni proprie sul sistema telematico tramite società di intermediazione autorizzata; al 30 giugno 1998 risultano iscritte a bilancio nr. 1.000.000 azioni del valore nominale di lire 500 cadauna per un controvalore d'acquisto pari a 3.463 milioni di lire che, risultando superiore al valore di mercato di fine giugno pari a lire 3.284 per azione, ha comportato l'iscrizione in bilancio di una svalutazione di 179 milioni di lire.

L'operatività sui titoli ha generato plusvalenze per circa 944 milioni di lire e minusvalenze per 158 milioni di lire.

A fronte dei titoli in portafoglio è stata vincolata un'apposita riserva di patrimonio netto di pari importo.

L'importo di 2.820 milioni di lire rappresenta investimenti di liquidità a breve termine (scadenza 27 luglio e 4 agosto 1998) effettuati dalla controllata finlandese OY Pukkila AB.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del semestre.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono così dettagliati :

	Valore al 31-12-1997	Valore al 30-06-1998	Variazione area consolidamento	Variazione netta
Risconti su canoni di locazione	483	510	65	(38)
Risconti su spese promozionali	145	120	-	(25)
Risconti su spese assicurative	435	503	55	13
Altri minori	443	673	33	197
Totale	1.506	1.806	153	147

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale al 30 giugno 1998 ammonta a L. 40 miliardi ed è suddiviso in 80 milioni di azioni ordinarie del valore nominale di Lire 500 cadauna.

Vengono di seguito riportate le variazioni nei componenti del patrimonio netto (valori in milioni di lire) :

<i>Descrizione</i>	31-12-1997	<i>Destinazione risultato es. 1997</i>	<i>Dividendi</i>		<i>Altre Variazioni del periodo</i>	30-06-1998
Capitale	40.000					40.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	14.198					14.198
Riserve di rivalutazione	490					490
Riserva legale	461	329				790
Riserva azioni proprie in portafoglio	1.408				1.876	3.284
Altre riserve:						
Riserva Straordinaria	509	1.148			(1.657)	-
Riserva x conferimenti agevolati	17.862				(219)	17.643
Riserva x contributi in c.to capitale	732					732
Utili a nuovo	15.078	4.437				19.515
Riserva di conversione	(5.496)				34	(5.462)
Utile dell'esercizio	11.020	(5.914)	(5.106)		5.165	5.165
	96.262	0	(5.106)		5.199	96.355

Nel corso del primo semestre 1998 è stato distribuito un dividendo per complessivi 5.106 milioni di lire pari a 65 lire per azione.

La riserva derivante dalla conversione dei bilanci in valuta estera risulta negativa per 5.462 milioni di lire e si è costituita a seguito del consolidamento delle partecipate estere e dell'andamento sfavorevole delle valute nel 1995 per 1.017 milioni di lire, per 4.169 milioni di lire nel 1996 e per 310 milioni di lire nel periodo chiuso al 31 dicembre 1997.

La riserva straordinaria e la riserva per conferimenti agevolati sono state utilizzate per costituire il Fondo Riserva azioni proprie vincolato a fronte delle giacenze di azioni proprie in portafoglio.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo con il corrispondente dato consolidato, è il seguente (in milioni di lire):

	Capitale sociale e riserve	Risultato 1° semestre 1998	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto civilistico della Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.	77.137	1.872	79.009
Differenze tra i patrimoni netti delle partecipazioni consolidate ed il loro valore nel bilancio della Capogruppo	13.014	3.810	16.824
Adeguamento degli ammortam. e dei relativi fondi	1.770	(90)	1.680
Accantonamento imposte differite sulle differenze temporanee nette e sulle rettifiche di consolidamento	(589)	200	(389)
Altri minori relativi principalmente alle eliminazioni di utili intragruppo comprese nelle rimanenze	(142)	(627)	(769)
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	91.190	5.165	96.355

In relazione alle riserve in sospensione d'imposta si segnala che non sono state stanziare imposte a fronte delle stesse in quanto allo stato attuale si ritiene che non verranno effettuate operazioni che ne determinino la tassazione.

FONDI RISCHI ED ONERI (7.109 milioni di lire ; variazione + 240 milioni di lire)

I fondi per rischi ed oneri sono identificabili nelle seguenti voci (in milioni di lire):

	Saldo al 31-12-1997	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Saldo al 30-06-1998
Fondo indennità clientela agenti	547	46	(28)	-	565
Fondo pensioni	4.836	261	(72)	11	5.036
Fondo imposte differite	589		(200)	-	389
Fondo garanzie prodotti	255		-	-	255
Fondo oscillazione cambi	10	65	-	1	76
F.do rischi controversie legali in corso	164		(11)	1	154
Altri minori	468	275	(108)	(1)	634
	6.869	647	(419)	(52)	7.109

La colonna "Altri movimenti" rappresenta gli effetti derivanti dalla variazione dei tassi di cambio avvenuta nel corso del periodo.

Il fondo indennità clientela agenti accantonato in bilancio rappresenta una ragionevole previsione degli oneri che risulterebbero a carico delle società in caso di interruzione del rapporto di agenzia.

Le imposte differite si riferiscono all'effetto fiscale di sfasamenti temporali fra risultato d'esercizio e reddito imponibile. Tali sfasamenti derivano principalmente dalla contabilizzazione, nei bilanci d'esercizio delle società consolidate, di ammortamenti anticipati che, in quanto poste di natura prettamente fiscale, sono stati stornati nel bilancio consolidato come previsto dai principi contabili di Gruppo.

Ai fini del suddetto calcolo si è tenuto conto delle sole differenze nette di tipo temporaneo mentre non si è tenuto conto, prudenzialmente, delle perdite riportabili a nuovo di alcune società consolidate.

Nel corso del 1995 la Capogruppo ha ricevuto avviso di accertamento relativo all'operazione di conferimento del ramo d'azienda dello stabilimento di Fiorano, effettuata nel 1991, a fronte del quale sono state accertate maggiori imposte per 2.106 milioni di lire, oltre a pene pecuniarie di pari importo. Nel presente bilancio consolidato, così come negli esercizi precedenti, non è stato effettuato alcun accantonamento a fronte di tale passività potenziale in quanto alcuni soci hanno garantito alla Capogruppo la copertura degli oneri che dovessero derivare da un esito sfavorevole del contenzioso in essere.

Inoltre nel corso del periodo maggio-luglio 1997 la Capogruppo è stata oggetto di verifica generale da parte della Guardia di Finanza in relazione ai periodi d'imposta 1995 e 1996, cui non è ancora seguito alcun avviso di accertamento da parte dei competenti uffici IIDD ed I.V.A.

Il verbale di constatazione finale, redatto in data 24 luglio 1997, ha evidenziato contestazioni ai fini delle imposte dirette, principalmente legate alla svalutazione di alcune partecipazioni. Non si ritiene probabile che da tali contestazioni emergeranno passività di rilievo, supportati in ciò da autorevoli pareri acquisiti in merito.

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La voce si è così movimentata:

Valore al 31-12-1997	Accantonamenti del periodo	Utilizzi del periodo	Valore al 30-06-1998
9.045	874	(799)	9.120

DEBITI

Debiti verso banche (L. 45.465 milioni di lire ; variazione - 3.881 milioni di lire)

	30-06-97	31-12-97	Differenze cambio	Giroconto a breve	Variazione del periodo	30-06-98
Esigibili entro l'esercizio successivo :	33.968	32.209		7.464	(3.885)	35.788
Conti correnti	10.908	9.322			(735)	8.587
Finanziamenti export	11.740	10.290			6.444	16.734
Quota corrente di finanziamenti a medio termine	11.320	12.597		7.464	(9.594)	10.467
Esigibili oltre l'esercizio successivo e non oltre 5 anni	23.269	17.137	4	(7.464)	-	9.677
Totale	57.237	49.346	4	-	(3.885)	45.465

L'importo del debito a medio termine si riferisce al finanziamento a tasso variabile ricevuto dalla Capogruppo, rimborsabile in rate mensili di 865 milioni di lire fino al 31 maggio 2000.

Altri debiti (complessivamente L. 65.165 milioni di lire ; variazione + 14.406 milioni di lire)

	Valore al 30-06-1997	Valore al 31-12-1997	Valore al 30-06-1998	Variazioni
Acconti	23	54	54	-
Debiti verso fornitori entro 12 mesi	34.134	29.393	37.157	7.764
Debiti verso società controllante e sue controllate	4.352	4.765	6.761	1.996
Debiti Tributari	4.605	4.940	6.205	1.265
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza	1.918	2.630	1.998	(632)
Altri debiti	10.764	8.977	12.990	4.013
Totale	55.796	50.759	65.165	14.406

I debiti , tutti esigibili entro l'esercizio, sono valutati al loro valore nominale e non sono assistiti da alcuna garanzia reale su beni sociali.

I debiti verso la controllante e sue controllate sono così dettagliati :

	Valore al 30-06-1997	Valore al 31-12-1997	Valore al 30-06-1998	Variazioni
I.C.C.C. Industrie Ceramiche Cisa Cerdisa S.p.A.	4.352	4.595	6.093	1.498
Grès 2000 S.r.l.	-	170	218	48
Immobiliare Nordica S.p.A.	-	-	450	450
Totale	4.352	4.765	6.761	1.996

I debiti verso Grès 2000 S.r.l. per 218 milioni di lire e I.C.C.C. Industrie Ceramiche Cisa Cerdisa S.p.A. in quanto a 4.493 milioni di lire, si riferiscono ad operazioni di natura commerciale concluse a normali condizioni di mercato, mentre il debito verso Immobiliare Nordica S.p.A. e il residuo debito di 1.600 milioni di lire verso I.C.C.C. Industrie Ceramiche Cisa Cerdisa S.p.A. si riferiscono alla cessione di credito imposte IRPEG e ILOR.

Gli altri debiti includono il debito residuo verso soci per dividendi ancora da erogare alla data del 30 giugno 1998, pari a 2.371 milioni di lire.

La variazione dei debiti tributari risente principalmente dell'aumento del carico delle imposte correnti, per l'avvenuta variazione dell'aliquota IRPEG, in precedenza richiamata.

RATEI RISCONTI PASSIVI (L. 470 milioni di lire ; variazione - 577 milioni di lire)

I ratei e risconti passivi sono costituiti da (in milioni di lire):

	30-06-1997	31-12-1997	30-06-1998	Variazioni
Ratei per interessi su finanziamenti	507	406	343	(63)
Altri	302	641	127	(514)
Totale ratei passivi	809	1.047	470	(577)

Informazioni sul conto economico

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi sono così dettagliati (valori in miliardi di lire)

Analisi per area geografica	%	1° semestre 1997	%	Esercizio 1997	%	1° semestre 1998
Italia	14,9	19,4	14,4	35,9	14,2	18,5
Europa	69,4	90,2	70,0	174,9	72,4	94,1
Nord America	6,3	8,2	6,1	15,2	5,9	7,6
Sud America	1,6	2,1	1,2	3,0	0,9	1,2
Asia	5,4	7,0	6,0	15,1	4,2	5,5
Australia	2,0	2,6	1,9	4,8	1,9	2,5
Africa	0,4	0,5	0,4	1,1	0,5	0,6
Totale	100,0	130,0	100,0	250,0	100,0	130,0

Costi per servizi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente (in milioni di lire):

	30-06-1997	31-12-1997	30-06-1998
Energie	8.595	15.835	8.115
Lavorazioni esterne	4.885	8.843	4.956
Provvigioni e oneri accessori	3.575	6.430	3.314
Manutenzioni e riparazioni	2.719	5.528	2.966
Trasporti su vendite	3.392	6.638	3.511
Spese assicurative	599	1.005	638
Fiere e mostre	857	1.525	968
Spese Marketing	2.718	4.610	2.996
Compensi amministratori	570	1.219	645
Compensi sindaci	108	218	89
Altri minori	4.380	9.725	5.070
Totale	32.398	61.576	33.268

Agli amministratori e sindaci della Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. non spettano, oltre a quanto percepito nella stessa, compensi per l'attività svolta nelle altre società che rientrano nel consolidamento.

Proventi e oneri finanziari

(Valori in milioni di

lire)

	1° semestre 1997	Esercizio 1997	1° semestre 1998
Proventi finanziari	933	1.864	1.614
Proventi da partecipazioni	247	245	-
Proventi da titoli iscritti immobilizz.	12	31	11
Proventi da titoli iscritti att.circolante	-	11	944
Interessi attivi di c/c	83	67	70
Interessi attivi clienti	146	313	59
Interessi attivi crediti diversi	10	30	21
Abbuoni attivi	184	359	218
Utili su cambi	250	658	260
Altri proventi finanziari	1	150	31
Oneri finanziari	(3.920)	(7.686)	(3.289)
Interessi passivi bancari	(724)	(1.370)	(632)
Interessi passivi mutui	(1.477)	(2.580)	(742)
Interessi passivi debiti diversi	(9)	(114)	(12)
Oneri bancari	(140)	(283)	(156)
Abbuoni passivi	(1.252)	(2.597)	(1.332)
Perdite su cambi	(302)	(569)	(236)
Altri	(16)	(173)	(179)
Proventi e oneri finanziari netti	(2.987)	(5.822)	(1.675)

Imposte

L'aumento del carico per imposte dirette è principalmente riconducibile alla Capogruppo, che ha risentito degli effetti dell'introduzione dell'imposta regionale sulle attività produttive IRAP e del più volte citato aumento dell'aliquota IRPEG ed all'accantonamento di imposte da parte della controllata tedesca per effetto del completo utilizzo delle perdite pregresse fiscalmente deducibili.

Altre informazioni

Il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è evidenziato nel seguente prospetto :

Qualifica	Fine semestre 1997	31-12-1997	Fine semestre 1998	Variazione
Dirigenti	36	35	36	1
Impiegati	309	317	320	3
Intermedi e operai	536	534	541	7
	881	886	897	11

- 5.1.2 Ove le rettifiche pro-forma siano limitate e agevolmente comprensibili è peraltro sufficiente fornire, in alternativa ai dati economici e patrimoniali richiesti al punto 5.1.1, una descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'operazione.
- 5.1.3 Ai fini della presentazione dei dati pro-forma sono esposti in colonne separate i dati economici e patrimoniali da rettificare, le rettifiche pro-forma e i medesimi dati pro-forma .
- 5.1.4 Ove l'emittente rediga il bilancio consolidato di gruppo, i dati pro-forma sono presentati in forma consolidata.
- 5.1.5 Le note esplicative illustrano chiaramente: lo scopo di presentazione dei dati pro-forma, le ipotesi prese a base per la elaborazione dei medesimi, le rettifiche pro-forma apportate ed il trattamento contabile degli effetti dell'operazione.

5.2 INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE.

5.2.1. Fornire - in forma comparativa - relativamente all'ultimo esercizio e, ove siano trascorsi più di nove mesi dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio, con riguardo al primo semestre dell'esercizio in corso, i seguenti dati storici e pro-forma per azione:

- risultato economico ordinario dopo la tassazione;
- risultato economico netto;
- *cash flow*.

Fornire altresì gli ulteriori indicatori per azione ritenuti necessari in relazione alla particolare natura del settore di appartenenza.

Ove l'emittente rediga il bilancio consolidato di gruppo, tali dati sono presentati in forma consolidata.

E' inoltre indicato il numero di azioni preso a riferimento per il calcolo dei dati sopra indicati.

5.2.2 Fornire un sintetico commento alle variazioni significative dei dati per azione specificati al punto precedente registrate per effetto dell'operazione.

5.3 *RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA.*

Fornire la relazione della società di revisione concernente l'esame dei dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma. Tale relazione contiene il giudizio espresso dalla società di revisione relativamente alla ragionevolezza delle assunzioni adottate per la redazione dei dati pro-forma nonché con riguardo alla correttezza della metodologia adottata per l'elaborazione dei medesimi dati.

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DELL'EMITTENTE DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO E, IN PARTICOLARE:

6.1.1 nelle ipotesi di società manifatturiere e commerciali:

- a) indicazione delle tendenze più significative registrate nell'andamento della produzione, delle vendite, delle scorte e del volume delle ordinazioni;
- b) indicazione delle recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita;
- c) evoluzione della struttura finanziaria;

6.2 IN OGNI CASO SONO FORNITI ELEMENTI DI INFORMAZIONE IN RELAZIONE ALLA RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO.

Sono inoltre evidenziati eventuali fattori e circostanze per effetto dei quali i bilanci storici dell'emittente non necessariamente possono ritenersi indicativi dei risultati futuri e delle condizioni finanziarie future del medesimo emittente.

6.3 E' CONSENTITO FORNIRE STIME RELATIVE ALL'ULTIMO ESERCIZIO CHIUSO PER IL QUALE NON SIA STATO PUBBLICATO IL BILANCIO DI ESERCIZIO OVVERO DATI PREVISIONALI CONCERNENTI L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE. I DATI PREVISIONALI ELABORATI SONO CORREDATI DA UNA DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI ASSUNZIONI ADOTTATE IN RELAZIONE A CIASCUN FATTORE CHE PUÒ AVERE UN SIGNIFICATIVO EFFETTO SULLA REALIZZAZIONE DELLE PREVISIONI. TALI ASSUNZIONI DISTINGUONO CON CHIAREZZA I FATTORI CHE SONO SOTTO LA SFERA DI INFLUENZA DELLA DIREZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE DA QUELLI CHE ESULANO DAL CONTROLLO DI TALE DIREZIONE.

6.4 OVE VENGANO PUBBLICATI NEL DOCUMENTO DATI PREVISIONALI, QUESTI SONO CORREDATI DA APPOSITA RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE, NELLA QUALE VENGA DICHIARATO CHE:

a) le previsioni sono state appropriatamente elaborate coerentemente alle assunzioni adottate;

b) i principi contabili adottati per la elaborazione delle previsioni sono omogenei con quelli di norma seguiti dalla società emittente.

ALLEGATI

- Eventuali perizie a supporto del prezzo dell'operazione.
- Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma.