



Relazione trimestrale consolidata al 31 Marzo 2005

Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

Sede Legale: 41100 Modena Strada delle Fornaci, 20

Uffici Amministrativi: 42013 S. Antonino di Casalgrande (Re) Via Statale 118/M

Capitale Sociale Euro 55.692.690,56 i.v.

Codice Fiscale e Iscrizione al Registro Imprese di Modena n. 00327740379

Iscritta al n° 156546 R.E.A di Modena

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

(in carica fino all'approvazione del bilancio al 31-12-2005)

OSCAR ZANNONI

Presidente del Consiglio di Amm.ne e Amministratore Delegato

ALFONSO PANZANI

Consigliere

LOREDANA PANZANI

Consigliere

GIANCARLO PELLATI

Consigliere

ANGELO ROSSINI

Consigliere

Collegio Sindacale

(in carica fino all'approvazione del bilancio al 31-12-2006)

ALBERTO BARALDI

Presidente

EUGENIO ORIENTI

Sindaco Effettivo

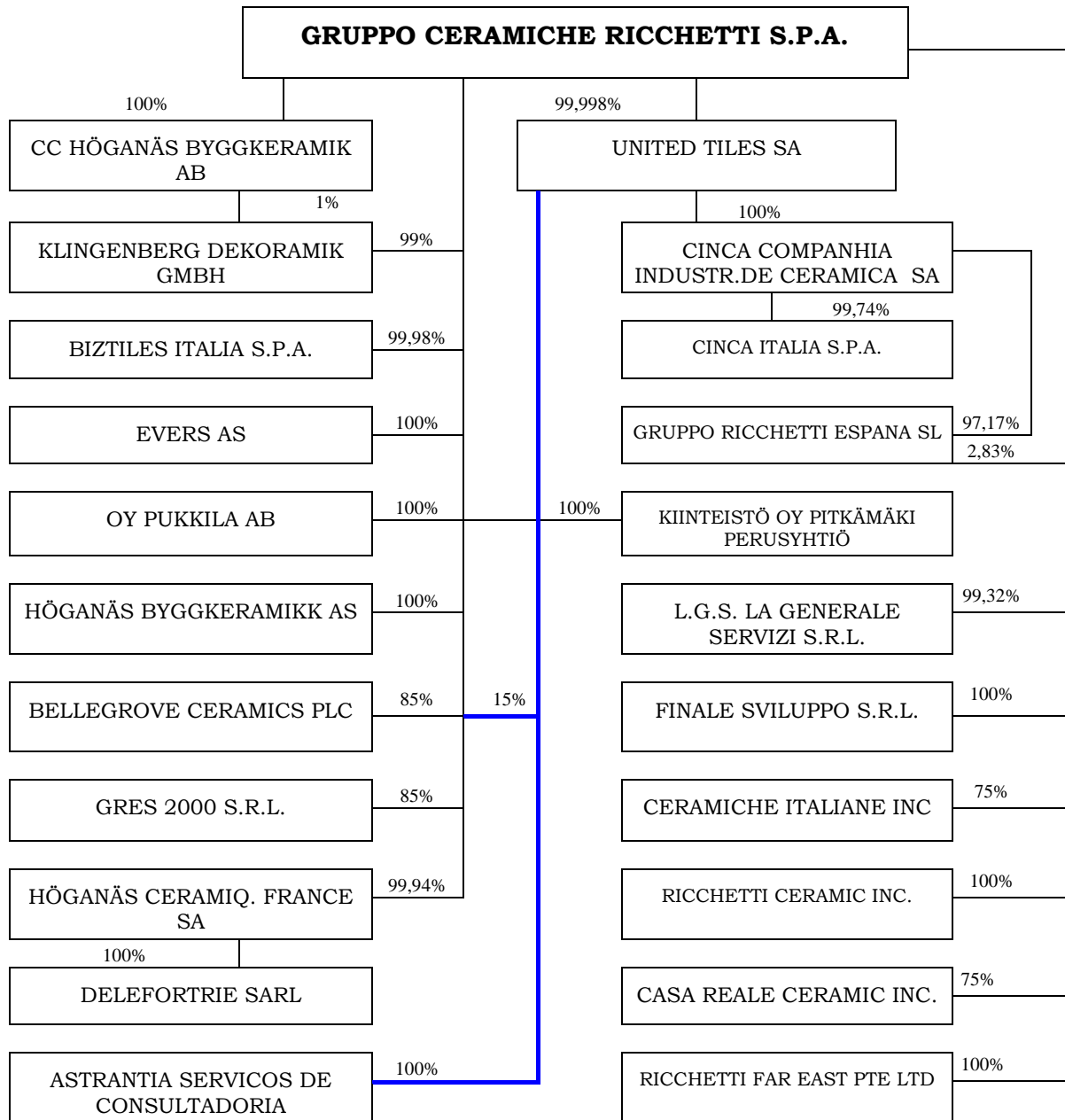
CLAUDIO SEMEGHINI

Sindaco Effettivo

Società di revisione :

MAZARS & GUERARD S.P.A.

DESCRIZIONE DEL GRUPPO



PREMESSA

La Relazione Trimestrale del Gruppo Ricchetti al 31 marzo 2005 è stata predisposta in conformità all'articolo 82-bis del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni. La situazione patrimoniale ed economica al 31 marzo 2005 è presentata in forma riclassificata coerentemente con quella contenuta nel bilancio al 31 dicembre 2004; gli importi sono espressi in migliaia di euro.

Al fine di rendere comparabili i dati della presente relazione con quelli corrispettivi allo stesso periodo dello scorso esercizio, vengono riportati il confronto con i dati delle situazioni contabili al 31 marzo 2004 e al 31 dicembre 2004.

ANDAMENTO DEL GRUPPO

Nei primi tre mesi del 2005 il **fatturato** consolidato del Gruppo Ricchetti è stato pari a 70,0 milioni di euro, in flessione di circa l'8% rispetto ai 76,0 milioni di euro dello stesso periodo del 2004.

Tale decremento è imputabile principalmente al calo di fatturato della società controllata Biztiles Italia S.p.A. ed in particolare sul mercato della Grande Distribuzione.

Il risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (Ebitda) consolidato, è stato di circa 6,1 milioni di euro (8,2% sul valore della produzione) contro gli 8,0 milioni di euro (9,9% sul valore della produzione) del corrispondente periodo 2004.

Il risultato operativo (Ebit) consolidato, prima delle componenti finanziarie, straordinarie e fiscali è stato di circa 2,0 milioni di euro (2,7% sul valore della produzione), contro i circa 3,0 milioni di euro (3,7% sul valore della produzione) del corrispondente periodo 2004.

Il risultato ante imposte consolidato è stato di circa 1,2 milioni di euro, rispetto ai circa 2,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2004.

La posizione finanziaria netta registra un indebitamento di 109,2 milioni di euro in linea rispetto ai 108,7 milioni di euro del 31 dicembre 2004 e in aumento rispetto ai 103,0 del corrispondente periodo 2004. Tale aumento è dovuto alla riclassificazione tra i titoli immobilizzati, a seguito dell'adesione al patto di sindacato, di azioni Mediobanca per un valore di circa 12,8 milioni di euro.

Al netto di questa operazione contabile la posizione finanziaria netta è migliorata di 6,6 milioni di euro.

L'incidenza della gestione finanziaria, rispetto al corrispondente periodo 2004, diminuisce dal 2,2% al 1,5%. Nell'ambito della stessa gli oneri finanziari netti al 31 marzo 2005 rappresentano l' 1,1% contro l' 1,2% dello stesso periodo dell'anno precedente e dell'intero esercizio 2004.

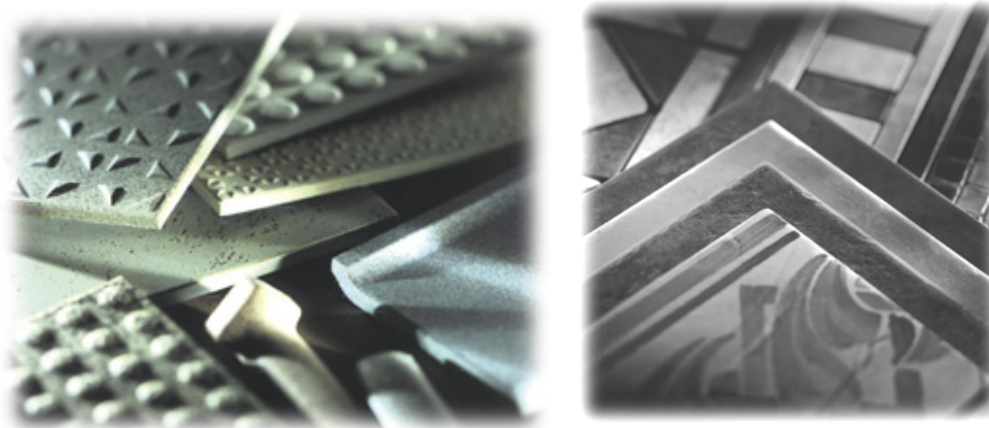
L'INDUSTRIA DELLE PIASTRELLE DI CERAMICA

Il biennio 2003-2004 è stato per il distretto di Sassuolo, dove si produce l'80% delle piastrelle italiane, il peggiore dal dopoguerra. Crisi delle economie europee, mercati domestici che hanno ridotto l'uso della ceramica, un rallentamento dell'export italiano di piastrelle in ceramica negli Usa causato oltre che da un euro troppo forte, che riduce i margini di guadagno, da una concorrenza sempre più serrata da parte di nuovi competitori che si affacciano sui mercati internazionali quali ad esempio Brasile e Cina.

Energia e materie prime sono, assieme al costo della mano d'opera, i nostri principali costi. Sul fronte della liberalizzazione dei mercati delle energie non sono stati fatti passi in avanti: il prezzo del gas metano in Italia è tuttora maggiore rispetto a quello dei nostri competitori stranieri.

Per i produttori italiani l'obiettivo è di consolidare la posizione di leadership nella ricerca, nell'innovazione e nella qualità del prodotto che tutti oggi riconoscono.

Si tratta di un obiettivo raggiungibile, per il quale bisogna essere pronti a rinunciare ad una ormai impossibile crescita produttiva in Italia e puntare su una maggiore internazionalizzazione e su una presenza più "intelligente" ed innovativa a livello di distribuzione.

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO****PRINCIPI E METODI CONTABILI**

La Relazione trimestrale è stata redatta in osservanza di quanto previsto dall'art. 82-bis del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58 in materia di emittenti" (delibera Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).

La Relazione trimestrale è predisposta secondo i principi ed i criteri contabili adottati per la redazione dei conti annuali e consolidati, in quanto compatibili.

Come consentito dal Regolamento Consob che disciplina la redazione della Relazione semestrale, anche in occasione della Relazione trimestrale il risultato del trimestre è stato elaborato senza considerare le imposte del periodo; conseguentemente i valori al 31 marzo 2005 riflettono tale impostazione.

ANDAMENTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

Esercizio 2004	%		Periodo 01-01-2005 31-03-2005	%	Periodo 01-01-2004 31-03-2004	%	Differenza
295.264	95,4	Ricavi delle vendite	69.956	93,8	76.000	93,9	(6.044)
309.405	100,0	Valore della produzione	74.596	100,0	80.953	100,0	(6.357)
(301.303)	(97,4)	Totale costi della produzione	(72.575)	(97,3)	(77.924)	(96,3)	5.349
(19.550)	(6,3)	di ciò:ammortamenti e svalutazioni	(4.112)	(5,5)	(4.988)	(6,2)	876
27.904	9,0	E B I T D A	6.132	8,2	8.017	9,9	(1.885)
8.102	2,6	Risultato operativo - EBIT	2.020	2,7	3.029	3,7	(1.009)
657	0,2	Proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-
(7.657)	(2,5)	Proventi (Oneri) finanziari	(1.126)	(1,5)	(1.754)	(2,2)	628
990	0,3	Rettifiche di valore di attività finanziarie	351	0,5	1.332	1,6	(981)
(530)	(0,2)	Proventi (Oneri) straordinari	(61)	(0,1)	(2)	-	(59)
904	0,3	Risultato gestionale ante imposte	1.184	1,6	2.605	3,2	(1.421)
196	0,1	Utile di terzi	47	0,1	50	0,1	(3)
1.100	0,4	Risultato gestionale netto ante imposte	1.231	1,7	2.655	3,3	(1.424)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

31-12-2004	31-03-2005	31-03-2004	Differenza
5.114 Immobilizzazioni immateriali	4.501	6.678	(2.177)
101.552 Immobilizzazioni materiali	98.667	111.484	(12.817)
23.202 Immobilizzazioni finanziarie	23.602	10.046	13.556
129.868 Totale Immobilizzazioni	126.770	128.208	(1.438)
132.454 Rimanenze	136.443	124.714	11.729
81.871 Crediti	84.429	94.770	(10.341)
7.058 Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	6.308	21.279	(14.971)
6.870 Disponibilità liquide	6.560	6.326	234
228.253 Totale attivo circolante	233.740	247.089	(13.349)
1.878 Ratei e risconti	2.159	2.292	(133)
359.999 Totale Attivo	362.669	377.589	(14.920)
125.061 Patrimonio netto	126.158	130.429	(4.271)
9.795 Fondo rischi ed oneri	9.726	9.924	(198)
18.710 Fondo T.f.r.	19.042	18.606	436
4.600 Debiti verso soci	4.600	6.900	(2.300)
122.662 Debiti finanziari	122.082	130.581	(8.499)
77.577 Altri debiti	77.533	78.644	(1.111)
1.594 Ratei e Risconti	3.528	2.505	1.023
359.999 Totale Passivo	362.669	377.589	(14.920)

ANALISI DELLA STRUTTURA

(in milioni di euro)

	31.03.05	31.12.04	31.03.04
A Immobilizzazione nette			
Immobilizzazioni immateriali	4,5	5,1	6,7
Immobilizzazioni materiali	98,7	101,6	111,5
Immobilizzazioni finanziarie	23,6	23,2	10,0
	126,8	129,9	128,2
B Capitale d'esercizio			
Rimanenze di magazzino	136,4	132,4	124,7
Crediti commerciali	75,8	72,5	85,7
Altre attività	10,8	11,2	11,3
Debiti commerciali	(57,4)	(54,8)	(56,9)
Altre passività	(38,0)	(38,7)	(41,1)
	127,6	122,6	123,7
C Capitale Investito, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	254,4	252,5	251,9
D Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	19,0	18,7	18,6
E Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio ed il T.F.R. (C-D)	235,3	233,8	233,3
Coperto da :			
F Capitale proprio	126,2	125,1	130,4
G Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine	43,7	44,1	69,8
H Debiti (crediti) finanziari a breve	65,5	64,6	33,1
	(G+H)	108,7	102,9
I. Totale = E (F+G+H)	235,4	233,8	233,3

CONTENUTO E VARIAZIONI DELLE PRINCIPALI VOCI

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)

Esercizio 2004		Periodo 01-01-2005 31-03-2005	Periodo 01-01-2004 31-03-2004	Differenza
295.263	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.956	76.000	(6.044)
12.468	Variazione rimanenze prod.finiti e semilavor.	4.335	4.608	(273)
-	Incrementi dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-
10	Incremento di immobilizz. per lavori interni	1	2	(1)
1.664	Altri ricavi e proventi	304	343	(39)
309.405	Totale Valore della Produzione	74.596	80.953	(6.357)

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I Ricavi netti delle vendite dei primi tre mesi del 2005 sono stati pari a 70,0 milioni di euro (76,0 milioni di euro a marzo 2004), in flessione dell'8% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

La ripartizione dei Ricavi netti per area geografica è indicata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)

Esercizio 2004	%		Periodo 01-01-2005 31-03-2005	%	Periodo 01-01-2004 31-03-2004	%	Differenza
60.695	20,6	Italia	14.183	20,3	15.284	20,1	(1.101)
197.021	66,7	Europa	48.865	69,8	51.893	68,3	(3.028)
24.115	8,2	Nord America	4.623	6,6	5.524	7,3	(901)
427	0,1	Sud America	50	0,1	88	0,1	(38)
9.292	3,1	Asia	1.624	2,3	1.817	2,4	(193)
1.824	0,6	Australia	396	0,6	824	1,1	(428)
1.890	0,7	Africa	215	0,3	570	0,7	(355)
295.264	100	Totale	69.956	100	76.000	100	(6.044)

Le vendite dei primi tre mesi dell'esercizio 2005 hanno registrato una flessione di circa l'8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale decremento è imputabile principalmente al calo di fatturato della società controllata Biztiles Italia S.p.A ed in particolare sul mercato della Grande Distribuzione.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione dei primi tre mesi del 2005 sono stati pari a 72,6 milioni di euro, a fronte dei 77,9 milioni di euro del corrispondente periodo 2004.

Il dettaglio è il seguente :

(in migliaia di euro)

Esercizio 2004	%		Periodo 01-01-2005 31-03-2005	%	Periodo 01-01-2004 31-03-2004	%	Differenza
92.920	30,1	Materie prime, sussidiarie, consumo e merci	22.524	30,2	24.305	30,0	(1.781)
91.060	29,4	Servizi	21.459	28,8	23.992	29,6	(2.533)
5.820	1,9	Godimento beni di terzi	1.455	1,9	1.394	1,7	61
87.652	28,3	Costo del personale dipendente	22.037	29,5	22.722	28,1	(685)
19.550	6,3	Ammortamenti e svalutazioni	4.112	5,5	4.988	6,2	(876)
8	-	Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, consumo e merci	276	0,4	-249	(0,3)	525
		Accantonamenti per rischi	-		-		
281	0,1	Altri accantonamenti	47	0,1	65	0,1	(18)
4.012	1,3	Oneri diversi di gestione	665	0,9	707	0,9	(42)
301.303	97,4	Totale	72.575	97,3	77.924	96,3	(5.349)

RISULTATO OPERATIVO

Il risultato operativo consolidato - EBIT - è stato di 2,0 milioni di euro, in calo rispetto ai 3,0 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

Espresso in termini percentuali sul valore della produzione, il margine operativo - EBIT - è stato pari al 2,7%, rispetto al 3,7% del corrispondente periodo 2004.

L'EBITDA dei primi tre mesi dell'esercizio 2005 è pari a 6,1 milioni di euro (8,2% sul valore della produzione) in calo rispetto agli 8,0 milioni di euro (9,9% sul valore della produzione) del corrispondente periodo 2004.

(ONERI) E PROVENTI FINANZIARI E DA PARTECIPAZIONI

Nei primi tre mesi del 2005 le poste finanziarie hanno evidenziato un saldo pari ad un onere netto di 1,1 milioni di euro (1,7 milioni di euro nel 2004).

La diminuzione degli oneri finanziari è equamente attribuibile alle varie voci che compongono tale posta.

Nell'ambito delle stesse gli interessi bancari evidenziano, al 31 marzo 2004, un saldo pari a 0,8 milioni di euro pari all' 1,1% sul valore della produzione (1,0

milioni di euro nei primi tre mesi dell'anno 2004 pari all'1,2% e 3,7 milioni di euro nell'intero esercizio 2004 pari all'1,2% sul valore della produzione).

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2005 evidenzia un indebitamento di 109,2 milioni di euro in linea rispetto ai 108,7 milioni di euro del 31 dicembre 2004 e in aumento rispetto ai 103,0 milioni di euro del corrispondente periodo 2004. Tale aumento è dovuto alla riclassificazione tra i titoli immobilizzati, a seguito dell'adesione al patto di sindacato, di azioni Mediobanca per un valore di circa 12,8 milioni di euro.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Periodo 01-01-2005 31-03-2005	Esercizio 2004	Differenza
Debiti a breve termine:	65.465	64.586	879
Debiti finanziari verso Banche	60.956	58.692	2.264
Quota corrente finanziamenti a medio lungo	17.058	19.485	(2.427)
Debiti a breve verso altri finanziatori	319	336	(17)
Disponibilità liquide	-6.560	-6.869	309
Titoli negoziabili	-6.308	-7.058	750
Debiti a medio e lungo termine	43.748	44.148	(400)
Quota a lungo termine entro 5 anni	43.748	44.148	(400)
Quota a lungo termine oltre 5 anni	-	-	
Totale debiti finanziari netti	109.213	108.734	479

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato del Gruppo ammonta al 31 marzo 2005 a 126,2 milioni di euro, calcolato sulla base del risultato prima delle imposte di competenza del periodo in esame, a fronte di 125,1 milioni di euro al 31 dicembre 2004.

La variazione rispetto all'inizio dell'esercizio è dovuta prevalentemente al risultato (ante imposte) del periodo.

I DIPENDENTI DEL GRUPPO

L'organico medio del Gruppo al 31 marzo 2005 è pari a 2.324 unità, con un decremento di 24 unità rispetto ai 2.348 dipendenti di inizio esercizio.

EVENTI SUCCESSIVI E PREVISIONI PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Non si segnalano eventi di rilievo successivamente al 31 marzo 2005.

La limitata visibilità, allo stato attuale, di segnali di un'inversione di tendenza nelle dinamiche di mercato inducono a mantenere prudenza in merito alle prospettive per l'intero anno.

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

In relazione all'introduzione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS, il Gruppo Ricchetti informa che adotterà i nuovi principi contabili internazionali a partire dalla Relazione semestrale al 30 giugno 2005. Alla data odierna sono in fase di completamento le quantificazioni degli adeguamenti dei saldi patrimoniali consolidati iniziali alla data di transizione (1° gennaio 2004) e le rielaborazioni delle situazioni economico patrimoniali consolidate al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2004 richieste a fini comparativi. In via preliminare e non esaustiva, si rileva che l'effetto principale sul conto economico consolidato 2005 del Gruppo Ricchetti in relazione all'adozione di tali principi sarà generato dal venir meno, per circa 2 milioni di euro, dell'ammortamento del goodwill, il cui valore residuo non sarà più soggetto al processo sistematico di ammortamento, ma sarà sottoposto annualmente ad un processo di verifica, definito "impairment test".

S. Antonino di Casalgrande li 14 maggio 2005

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Cav. del Lav. Oscar Zannoni



GRUPPO CERAMICHE RICCHETTI S.p.A.

Sede Legale: 41100 Modena Strada delle Fornaci, 20
Uffici Amministrativi: 42013 S.Antonino di Casalgrande (Re) Via Statale 118/M
Tel.+039 0536 992511 Fax +039 0536 992515 – www.ricchetti-group.com
Capitale Sociale Euro 55.692.690,56 i.v. P.IVA 01252010366
c.f. e Iscrizione al Registro Imprese di Modena n. 00327740379
Iscritta al n° 156546 R.E.A di Modena