

GRUPPO CERAMICHE RICCHETTI S.P.A.

Capitale Sociale Euro 63.612.236,60 i.v
Sede legale in Modena, Strada delle Fornaci 20
CF e Registro delle Imprese di Modena n. 00327740379
Soggetto alla attività di direzione e coordinamento di Fincisa

DOCUMENTO INFORMATIVO

(redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato)

**CESSIONE DELLO STABILIMENTO INDUSTRIALE CERAMICO INATTIVO SITO NEL
COMUNE DI SASSUOLO, VIA PEDEMONTANA N.400 E NEL COMUNE DI FIORANO
MODENESE**

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) – redatto ai sensi dell’art. 71 del Regolamento di attuazione del D. Lgs. n. 58/1998, adottato con delibera Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni e integrazioni (il “**Regolamento Emittenti**”), in conformità all’Allegato 3B del medesimo Regolamento Emittenti – è stato predisposto da parte di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. (“**GCR**”) per fornire al mercato informazioni relative all’operazione di cessione alla società Kerakoll S.p.A. (L’**Acquirente**) dello stabilimento industriale ceramico inattivo sito per la maggior consistenza nel comune di Sassuolo, Via Pedemontana n. 400 e per la restante parte in comune di Fiorano Modenese (L’**Operazione**”).

L’Operazione è stata perfezionata in data 23 dicembre 2011 (la “**Data di Esecuzione**”) mediante la stipula di un contratto definitivo di compravendita in forma di atto pubblico tra GCR e l’Acquirente ed è già stata oggetto di apposito comunicato stampa di GCR diffuso in data 23 dicembre 2011.

Per ulteriori dettagli sui termini e condizioni dell’Operazione si rimanda al paragrafo 2 del presente Documento informativo.

Il presente Documento informativo è stato portato a conoscenza della Consob ed è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede di Milano di Borsa Italiana S.p.A., nonché presso la sede amministrativa di GCR, Via Statale 118/M 42013 S.Antonino di Casalgrande (RE) e sul sito internet (www.ricchetti-group.com).

DATI DI SINTESI CONSOLIDATI PRO-FORMA E DATI PER AZIONE DEL GRUPPO GCR AL 30 GIUGNO 2011

STATO PATRIMONIALE
(in migliaia di euro)

<i>Attività</i>	Storico Gruppo GCR	Pro forma Gruppo GCR
Immobilizzazioni materiali	144.709	144.709
Investimenti immobiliari	9.294	9.294
Avviamento	5.215	5.215
Attività immateriali	273	273
Partecipazioni in società collegate	2.279	2.279
Altre attività finanziarie	952	952
Attività finanziarie disponibili per la vendita	174	174
<i>- di cui verso entità correlate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Crediti verso altri	1.118	1.118
Crediti finanziari	94	94
<i>- di cui verso entità correlate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Crediti per imposte anticipate	8.926	6.058
Totale attività non correnti	173.034	170.166
Attività non correnti destinate alla dismissione	11.583	0
Crediti commerciali	47.850	47.850
<i>- di cui verso entità correlate</i>	<i>163</i>	<i>163</i>
Rimanenze di magazzino	143.341	143.341
Altri crediti	6.319	6.319
<i>- di cui verso entità correlate</i>	<i>249</i>	<i>249</i>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.535	12.535
<i>- di cui verso entità correlate</i>	<i>581</i>	<i>581</i>
Crediti finanziari	47	3.995
<i>- di cui verso entità correlate</i>	<i>47</i>	<i>47</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.010	2.010
Totale attività correnti	212.102	216.050
Totale attività	396.719	386.216

<i>Passività e Netto</i>	Storico Gruppo GCR	Pro forma Gruppo GCR
Finanziamenti	47.120	41.368
Imposte differite passive	36.217	32.942
Fondi Tfr e di quiescenza	15.543	15.543
Fondi per rischi ed oneri	1.032	1.032
Totale passività non correnti	99.912	90.885
Finanziamenti	67.269	65.352
<i>- di cui verso entità correlate</i>	5.700	5.700
Debiti commerciali	37.853	37.853
<i>- di cui verso entità correlate</i>	2.511	2.511
Altri debiti	15.061	15.061
<i>- di cui verso entità correlate</i>	0	0
Debiti tributari	3.507	3.915
Strumenti finanziari derivati		
Totale passività correnti	123.690	122.181
Totale passività	223.602	213.065
Capitale sociale	62.525	62.525
Fondo sovrapprezzo azioni	38.653	38.653
Altre riserve	21.826	21.826
Riserva di fair value	(2.350)	(2.350)
Utile a nuovo	52.781	52.781
Quota di spettanza dei terzi	0	0
Utile (Perdita) d'esercizio	(319)	(285)
Totale patrimonio netto	173.117	173.151
Totale patrimonio netto e passività	396.719	386.216

CONTO ECONOMICO
(in migliaia di euro)

<i>(in migliaia di euro)</i>	Storico Gruppo GCR	Pro forma Gruppo GCR
Ricavi delle vendite	100.586	100.586
<i>-di cui verso società correlate</i>	<i>154</i>	<i>154</i>
Altri ricavi	1.099	2.022
<i>-di cui verso società correlate</i>	<i>35</i>	<i>35</i>
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(744)	(744)
Valore della produzione	100.941	101.864
Costi per acquisti	(29.232)	(29.232)
<i>-di cui verso società correlate</i>	<i>(267)</i>	<i>(267)</i>
Costi per servizi	(35.557)	(36.657)
<i>-di cui verso società correlate</i>	<i>(1.117)</i>	<i>(1.117)</i>
Costo del personale	(30.925)	(30.925)
Altri costi	(1.346)	(1.346)
<i>-di cui verso società correlate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.880	3.703
Ammortamenti	(3.698)	(3.560)
RISULTATO OPERATIVO	183	144
Proventi/(Oneri finanziari) – Net	(1.766)	(1.545)
<i>-di cui verso società correlate</i>	<i>(109)</i>	<i>(109)</i>
Rettifiche di valore delle attività fin.	33	33
<i>-di cui verso società correlate</i>	<i>16</i>	<i>16</i>
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.550)	(1.368)
Imposte dell'esercizio	1.231	1.233
Risultato di pertinenza di terzi	0	0
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(319)	(135)
EPS e Cash flow per azione (espresso in euro)		
Risultato per azione base	(0,004)	(0,002)
Cash flow (1) per azione	0,048	0,046
<u>DETERMINAZIONE DEL RISULTATO ECONOMICO COMPLESSIVO:</u>		
RISULTATO NETTO DEL PERIODO (A)	(319)	(135)
Variazione netta di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	666	666
Differenza di cambio da conversione delle gestioni estere	(384)	(384)
Valutazione derivati di copertura	66	66
TOTALE ALTRI UTILI/PERDITE (B)	348	348
TOTALE UTILE /PERDITA COMPLESSIVO (A) + (B)	29	213
Risultato del periodo attribuibile a		
Soci della controllante	29	213
Terzi	0	0

(1) Ai fini del presente Documento Informativo, il *cash flow* è convenzionalmente assimilato alla voce EBITDA dello schema di conto economico di Gruppo.

INDICE

PREMESSA.....	2
1. Avvertenze	7
1.1 Fattori di rischio derivanti dall'Operazione.....	7
1.1.1 <i>Rischi connessi all'Operazione</i>	7
1.1.2 <i>Rischi connessi agli interventi di bonifica dell'immobile ceduto</i>	7
1.1.3 <i>Rischi connessi alla predisposizione dei dati pro-forma</i>	7
2. Informazioni relative all'Operazione.....	8
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione.....	8
2.1.1 <i>Descrizione dell'oggetto dell'Operazione</i>	8
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'Operazione</i>	8
2.1.3 <i>Destinazione dei mezzi raccolti dall'Operazione</i>	9
2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione	9
2.3 Rapporti con i soggetti a cui le attività sono state cedute	9
2.4 Documenti a disposizione del pubblico	9
3. Effetti significativi dell'Operazione	9
3.1 Effetti significativi dell'Operazione	9
4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite o ricevute in conferimento	10
5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma di GCR	10
5.1 Stato patrimoniale, conto economico e posizione finanziaria netta consolidati pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2011 del Gruppo GCR.....	10
5.2 Dettaglio delle rettifiche pro-forma	16
5.3 Indicatori pro-forma per azione di GCR	19
5.3.1 <i>Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa</i>	19
5.4 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	19
6. Prospettive di GCR e del Gruppo GCR.....	19

1. AVVERTENZE

1.1 Fattori di rischio derivanti dall'Operazione

1.1.1 Rischi connessi all'Operazione

GCR ritiene che non sussistano rischi o incertezze derivanti dall'Operazione che possano condizionare in maniera significativa l'attività di GCR, né sotto il profilo del *business*, in quanto il bene immobile ceduto era già inattivo, né sotto il profilo economico e finanziario, in quanto le garanzie rilasciate all'acquirente sono state limitate, temporalmente sino al 30 giugno 2012, e sino alla concorrenza dell'importo massimo di 200.000 di Euro, come meglio specificato nel paragrafo 1.1.2.

1.1.2 Rischi connessi agli interventi di bonifica dell'immobile ceduto

Con riferimento agli interventi di bonifica effettuati da GCR sull'immobile prima della Data di Esecuzione in relazione alla presenza nel sottosuolo di sostanze inquinanti, GCR ritiene che i rischi sussistenti siano del tutto limitati e circoscritti.

Sulla base della relazione conclusiva redatta dal perito, GCR ha infatti attestato all'Arpa, alla Provincia di Modena ed ai Comuni di Sassuolo e di Fiorano la messa in sicurezza dell'area e il rispetto dei limiti della tabella 1 dell'allegato 5 del Titolo V della parte IV del D.Lgs. 152/06 del sottosuolo.

Inoltre, il contratto di compravendita dell'immobile prevede che, qualora le autorità competenti successivamente alla Data di Esecuzione dovessero richiedere ulteriori approfondimenti, supplementi di indagine o nuovi interventi sul complesso immobiliare relativamente alle predette opere di bonifica, i relativi costi saranno sostenuti dall'Acquirente e rimborsati da GCR fino alla concorrenza massima onnicomprensiva di 200 migliaia di euro. A garanzia di tale eventuale rimborso, alla Data di Esecuzione, GCR ha consegnato all'Acquirente una fidejussione bancaria a prima richiesta dell'importo di 200 migliaia di euro, con scadenza 30.06.2012.

1.1.3 Rischi connessi alla predisposizione dei dati pro-forma

La situazione patrimoniale, il conto economico e la posizione finanziaria netta pro-forma al 30 giugno 2011 contenuti nel presente Documento Informativo sono stati presentati al fine di rappresentare, in conformità ai principi di redazione dei dati pro-forma contenuti nella Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001 applicabile in materia, gli effetti che, ad esito dell'Operazione, si verificheranno sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata di GCR, come se essa fosse virtualmente avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati. Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora l'Operazione considerata nella redazione dei dati pro-forma fosse realmente avvenuta nel periodo preso come riferimento. Occorre considerare che le finalità sottese alla redazione dei dati pro-forma sono diverse rispetto alle finalità sottese alla redazione dei bilanci storici. Di conseguenza, i dati pro-forma non devono essere letti ed interpretati ricercando collegamenti ed effettuando comparazioni contabili fra gli stessi e i dati ricavabili dai bilanci storici.

* * *

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

2.1.1 *Descrizione dell'oggetto dell'Operazione*

L'Operazione intervenuta alla Data di Esecuzione consiste nella cessione, ai termini ed alle condizioni previsti nel contratto di compravendita, di uno stabilimento industriale inattivo con annesso terreno pertinenziale - su area della complessiva superficie catastale di metri quadrati 80.421, sedime dei fabbricati incluso sito per la maggior consistenza nel comune di Sassuolo, Via Pedemontana n. 400 e per la restante parte in comune di Fiorano Modenese e destinato all'esercizio dell'attività di produzione, di stoccaggio e di spedizione di piastrelle ceramiche.

2.1.2 *Modalità, condizioni e termini dell'Operazione*

In data 23 dicembre 2011 GCR ha stipulato un contratto definitivo per la vendita dello stabilimento industriale descritto nel precedente paragrafo per un corrispettivo complessivo di euro 13.000.000,00.

Il prezzo è stato determinato in accordo tra le parti e corrisponde, nella sostanza, al valore determinato da un perito indipendente nel corso dell'esercizio 2010.

Il prezzo della compravendita è stato corrisposto come segue:

- 700 migliaia di euro incassata il 20 aprile 2011;
- 4.100 migliaia di euro incassata all'inizio del mese di luglio del 2011;
- 4.100 migliaia di euro incassata alla Data di Esecuzione;
- 4.100 migliaia di euro da corrispondersi a saldo entro la data del 30 giugno 2012.

A garanzia del pagamento della parte di prezzo come sopra dilazionato l' acquirente ha consegnato a GCR fidejussione bancaria a prima richiesta, rilasciata dalla Banca Popolare dell'Emilia Romagna in data 21 dicembre 2011.

Per la conclusione della compravendita vendita le parti si sono avvalse della mediazione di una società il cui costo, per la quota a carico di GCR, ammonta a 130 migliaia di euro.

Con riferimento agli interventi di bonifica effettuati da GCR sull'immobile prima della Data di Esecuzione in relazione alla presenza nel sottosuolo di sostanze inquinanti se segnala che:

- sull'immobile è stata svolta un'indagine dal perito dott. Carlo Odorici di Modena incaricato dall'Acquirente, previo gradimento della GCR, tesa a individuare l'eventuale esistenza di fenomeni di inquinamento, abbandono di rifiuti, interrimento di sostanze tossiche e/o nocive, o comunque ogni e qualsiasi condizione che determini contaminazione dei suoli, anche ai sensi e per gli effetti delle disposizioni relative ai terreni contenute nel D.Lgs. 3 aprile 2006 n. 152 e del D.Lgs. 16 gennaio 2008 n. 4 e successive modificazioni;
- sulla base delle prescrizioni operative di detto perito in merito alle aree da trattare ed agli interventi di bonifica da eseguire in esito alle indagini svolte, GCR ha realizzato sul sito tutte le opere richieste per un costo complessivo pari a circa 1.100 migliaia di euro;
- sulla base della relazione conclusiva redatta dal perito Carlo Odorici di Modena all'esito delle suddette opere, GCR ha attestato all'Arpa, alla Provincia di Modena ed ai Comuni di Sassuolo e di Fiorano la messa in sicurezza dell'area e il rispetto dei limiti della tabella 1 dell'allegato 5 del Titolo V della parte IV del D.Lgs. 152/06 del sottosuolo;

- qualora le suddette autorità competenti, successivamente alla Data di Esecuzione, dovessero richiedere ulteriori approfondimenti, supplementi di indagine o nuovi interventi sul complesso immobiliare relativamente alle predette opere di bonifica, i relativi costi saranno sostenuti dall'Acquirente e rimborsati da GCR fino alla concorrenza massima onnicomprensiva di 200 migliaia di euro. A garanzia di tale eventuale rimborso, alla Data di Esecuzione, GCR ha consegnato all'Acquirente una fidejussione bancaria a prima richiesta dell'importo di 200 migliaia di euro, con scadenza 30.06.2012. Per le finalità del presente documento informativo tale passività potenziale non è stata considerata in quanto ritenuta remota.

2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti dall'Operazione

Il prezzo incassato da GCR a fronte dell'Operazione sarà destinato, al netto dei costi sostenuti per la vendita e per la rimozione dei rifiuti, nonché per il pagamento della provvigione in favore del mediatore, alla riduzione dell'indebitamento bancario, in conformità a quanto previsto nel contratto di finanziamento di un ammontare complessivo di 25 milioni di euro stipulato in data 14 luglio 2010 con un pool di banche con scadenza 30 giugno 2015. Il contratto di finanziamento prevede il rimborso anticipato anche parziale, in linea capitale, per le somme rivenienti, tra l'altro, dalla alienazione a terzi dello stabilimento di Sassuolo, via Pedemontana 400, oggetto dell'operazione.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

L'Operazione è posta in essere con la finalità di ridurre l'indebitamento bancario tramite la cessione di assets non più strategici.

2.3 Rapporti con i soggetti a cui le attività sono state cedute

Non sussistono rapporti né accordi significativi tra GCR, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di GCR e l'Acquirente.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

Copia del presente Documento Informativo, con i relativi allegati, potrà essere consultata presso la sede amministrativa di GCR in Via Statale 118/M, S. Antonino di Casalgrande (RE), presso Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito internet DI GCR (www.ricchetti-group.com), sezione investor relations.

* * *

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'Operazione

L'operazione avendo per oggetto la cessione di uno stabilimento industriale ceramico attualmente inattivo non influenza la normale operatività di GCR e delle Società ad esso facenti capo e non comporta, pertanto, modifiche delle linee strategiche di GCR.

* * *

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE O RICEVUTE IN CONFERIMENTO

Il presente Capitolo non è applicabile.

* * *

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DI GCR

5.1 Stato patrimoniale, conto economico e posizione finanziaria netta consolidati pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2011 del Gruppo GCR

Nel presente Capitolo sono presentati i prospetti di stato patrimoniale, conto economico e posizione finanziaria netta consolidati pro-forma del Gruppo GCR relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2011. I dati pro-forma derivano dal bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo GCR al 30 giugno 2011, in quanto si tratta dell'ultimo bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione di GCR, in data 29 agosto 2011.

Lo stato patrimoniale, il conto economico e la posizione finanziaria netta consolidati pro-forma relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2011 sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi a quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, gli effetti della cessione dello stabilimento industriale inattivo in considerazione delle previsioni contrattuali descritte al precedente paragrafo 2, sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo GCR, come se gli stessi fossero virtualmente avvenuti il 30 giugno 2011 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1° gennaio 2011.

In particolare, i prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma al 30 giugno 2011 presentano:

- (i) nella prima colonna, denominata "Storico Gruppo GCR", il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo GCR al 30 giugno 2011;
- (ii) nella seconda colonna, denominata "Cessione dello stabilimento", gli effetti sullo stato patrimoniale pro-forma e sul conto economico pro-forma connessi alla riduzione delle immobilizzazioni pro-forma, dell'incasso del prezzo pro-forma e della plusvalenza pro-forma derivante dalla vendita;
- (iii) nella terza colonna, denominata "Costi di rimozione dei rifiuti", gli effetti sullo stato patrimoniale pro-forma e sul conto economico pro-forma connessi al costo pro-forma sostenuto da GCR per la rimozione dei rifiuti rinvenuti nel sottosuolo dello stabilimento ceduto;
- (iv) nella quarta colonna, denominata "Effetti Fiscali", gli effetti fiscali pro-forma sullo stato patrimoniale pro-forma e sul conto economico pro-forma connessi alla cessione;

- (v) nella quinta colonna, denominata “Pro-forma Gruppo GCR”, i dati relativi alla situazione consolidata pro-forma del Gruppo GCR al 30 giugno 2011, derivante dalla sommatoria delle quattro colonne precedenti.

Il prospetto della posizione finanziaria netta consolidata pro-forma al 30 giugno 2011 contiene:

- (i) nella prima colonna, denominata “Storico Gruppo GCR”, i dati relativi alla posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo GCR derivante dal bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011;
- (ii) nella seconda colonna, denominata “Effetti della Cessione”, gli effetti complessivi pro-forma concernenti la posizione finanziaria netta consolidata derivanti dalla cessione dello stabilimento industriale;
- (iii) nella terza colonna, denominata “Pro-forma Gruppo GCR”, i dati relativi alla posizione finanziaria netta consolidata pro-forma del Gruppo GCR al 30 giugno 2011, derivante dalla sommatoria delle precedenti colonne.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati consolidati pro-forma, è necessario considerare quanto segue:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l’Operazione fosse realmente stata realizzata alla data presa come riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- (ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell’Operazione senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti all’Operazione stessa.

Pertanto, occorre segnalare che, qualora l’Operazione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2011 del Gruppo GCR

STATO PATRIMONIALE
(in migliaia di euro)

<i>Attività</i>	<i>Note</i>	Storico Gruppo GCR	Cessione dello stabilimento	Costi di rimozione dei rifiuti	Effetti fiscali	Pro- forma Gruppo GCR
Immobilizzazioni materiali		144.709				144.709
Investimenti immobiliari		9.294				9.294
Avviamento		5.215				5.215
Attività immateriali		273				273
Partecipazioni in società collegate		2.279				2.279
Altre attività finanziarie		952				952
Attività finanziarie disponibili per la vendita		174				174
- di cui verso entità correlate		0				0
Crediti verso altri		1.118				1.118
Crediti finanziari		94				94
- di cui verso entità correlate		0				0
Crediti per imposte anticipate		8.926			(2.868)	6.058
Totale attività non correnti		173.034	0		(2.868)	170.166
Attività non correnti destinate alla dismissione		11.583	(11.583)			
Crediti commerciali		47.850				47.850
- di cui verso entità correlate		163				163
Rimanenze di magazzino		143.341				143.341
Altri crediti		6.319				6.319
- di cui verso entità correlate		249				249
Attività finanziarie disponibili per la vendita		12.535				12.535
- di cui verso entità correlate		581				581
Crediti finanziari		47	3.948			3.995
- di cui verso entità correlate		47				47
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2.010				2.010
Totale attività correnti		212.102	3.948			216.050
Totale attività		396.719	(7.635)		(2.868)	386.216

<i>Passività e Netto</i>	Storico Gruppo GCR	Cessione dello stabilimento	Costi di rimozione dei rifiuti	Effetti fiscali	Pro- forma Gruppo GCR
Finanziamenti	47.120	(5.753)			41.368
Imposte differite passive	36.217			(3.275)	32.942
Fondi Tfr e di quiescenza	15.543				15.543
Fondi per rischi ed oneri	1.032				1.032
Totale passività non correnti	99.912	(5.753)		(3.275)	90.885
Finanziamenti	67.269	(3.018)	1.100		65.352
- di cui verso entità correlate	5.700				5.700
Debiti commerciali	37.853				37.853
- di cui verso entità correlate	2.511				2.511
Altri debiti	15.061				15.061
- di cui verso entità correlate					
Debiti tributari	3.507			408	3.915
Strumenti finanziari derivati					
Totale passività correnti	123.690	(3.018)	1.100	408	122.181
Totale passività	223.602	(8.770)	1.100	(2.867)	213.065
Capitale sociale	62.525				62.525
Fondo sovrapprezzo azioni	38.653				38.653
Altre riserve	21.826				21.826
Riserva di fair value	(2.350)				(2.350)
Utile a nuovo	52.781				52.781
Quota di spettanza dei terzi	0				0
Utile (Perdita) d'esercizio	(319)	1.135	(1.100)	(1)	(285)
Totale patrimonio netto	173.117	1.135	(1.100)	(1)	173.151
Totale patrimonio netto e passività	396.719	(7.635)	0	(2.868)	386.216

Conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2011 del Gruppo GCR
(in migliaia di euro)

<i>(in migliaia di euro)</i>	Storico Gruppo GCR	Cessione dello stabilimento	Costi di rimozione dei rifiuti	di Effetti fiscali	Pro forma Gruppo GCR
Ricavi delle vendite	100.586				100.586
-di cui verso società correlate	154				154
Altri ricavi	1.099	923			2.022
-di cui verso società correlate	35				35
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(744)				(744)
Valore della produzione	100.941	923			101.864
Costi per acquisti	(29.232)				(29.232)
-di cui verso società correlate	(267)				(267)
Costi per servizi	(35.557)			(1.100)	(36.657)
-di cui verso società correlate	(1.117)				(1.117)
Costo del personale	(30.925)				(30.925)
Altri costi	(1.346)				(1.346)
-di cui verso società correlate	0				0
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.880	923	(1.100)		3.703
Ammortamenti	(3.698)	138			(3.560)
RISULTATO OPERATIVO	183	1.061	(1.100)		144
Proventi/(Oneri finanziari) – Net	(1.766)	221			(1.545)
-di cui verso società correlate	(109)				(109)
Rettifiche di valore delle attività fin.	33				33
-di cui verso società correlate	16				16
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.550)	1.282	(1.100)		(1.368)
Imposte dell'esercizio	1.231			2	1.233
Risultato di pertinenza di terzi	0				0
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(319)	1.282	(1.100)	2	(135)
EPS e Cash flow per azione (espresso in euro)					0
Risultato per azione base	(0,004)				(0,002)
Cash flow (1) per azione	0,048				0,046
DETERMINAZIONE DEL RISULTATO ECONOMICO COMPLESSIVO:					0
RISULTATO NETTO DEL PERIODO (A)	(319)	1.282	(1.100)	2	(135)
Variazione netta di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	666				666
Differenza di cambio da conversione delle gestioni estere	(384)				(384)
Valutazione derivati di copertura	66				66
TOTALE ALTRI UTILI/PERDITE (B)	348				348
TOTALE UTILE /PERDITA COMPLESSIVO (A) + (B)	29	1.282	(1.100)	2	213
Risultato del periodo attribuibile a					0
Soci della controllante	29	1.282	(1.100)	2	213
Terzi	0	0	0	0	0

(1) Ai fini del presente Documento Informativo, il *cash flow* è convenzionalmente assimilato alla voce EBITDA dello schema di conto economico di Gruppo.

**Posizione finanziaria netta consolidata pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2011
del Gruppo GCR
(in migliaia di euro)**

	Storico Gruppo GCR	Effetti della cessione	Pro- forma Gruppo GCR
A. Cassa	150		150
B. Altre disponibilità liquide	1.860		1.860
C. Titoli detenuti per la negoziazione	12.535		12.535
D. Liquidità (A + B + C)	14.545	0	14.545
E. Crediti finanziari correnti	47	3.948	3.995
F. Debiti bancari correnti	39.178		39.178
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	21.075	(1.218)	19.858
H. Altri debiti finanziari correnti	7.016	(700)	6.316
I. Indebitamento finanziario correnti (F+G+H)	67.269	(1.918)	65.352
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	52.677	(5.866)	46.812
K. Debiti bancari non correnti	36.087	(5.753)	30.335
L. Altri debiti non correnti	11.033		11.033
M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	47.120	(5.753)	41.368
N. Indebitamento finanziario netto di gruppo (J+M)	99.797	(11.618)	88.179

5.2 Dettaglio delle rettifiche pro-forma

Nel rispetto della Comunicazione Consob n. DEM/1502803 del 5 luglio 2001 si è resa necessaria la predisposizione di dati consolidati pro-forma di GCR che considerano l'Operazione sopra descritta, ai fini economici, con effetto retroattivo alla data del 1° gennaio 2011, ed a fini patrimoniali con effetto al 30 giugno 2011.

I dati consolidati pro-forma derivano dal bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo GCR al 30 giugno 2011 predisposto in conformità ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Mazars S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione contabile limitata in data 29 agosto 2011.

Lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2011 è stato predisposto partendo dallo stato patrimoniale consolidato del Gruppo GCR al 30 giugno 2011. Con riferimento a tale stato patrimoniale, sono stati iscritti gli effetti pro-forma della cessione dello stabilimento industriale inattivo, dei costi sostenuti per la rimozione dei rifiuti e i relativi effetti fiscali pro-forma.

Come già descritto nel precedente paragrafo 2.1.3, il contratto di finanziamento con il pool di banche prevede che i mezzi finanziari derivanti dall'incasso del prezzo siano destinati a ridurre il debito bancario.

Le scritture relative allo stato patrimoniale pro-forma includono:

- gli effetti pro-forma della cessione dello stabilimento industriale inattivo con la riduzione, per 11.583 migliaia di euro, del valore storico iscritto al netto degli ammortamenti contabilizzati al 30 giugno 2011 nella categoria "Immobilizzazioni destinate alla vendita" in seguito al preliminare di vendita stipulato in data 20 aprile 2011, in contropartita della riduzione pro-forma dei finanziamenti a breve e a medio lungo termine per un ammontare complessivo pari a 8.770 migliaia di euro nonché della iscrizione di crediti finanziari a breve termine, per la parte del prezzo alla data della vendita ancora da incassare al netto dell'effetto di attualizzazione, per 3.948 migliaia di euro; gli effetti pro-forma relativi alla cessione dello stabilimento industriale inattivo includono inoltre il risultato economico pro-forma della alienazione, per euro 1.135, calcolato alla data del 30 giugno 2011 e corrispondente alla differenza tra il prezzo di vendita al netto della attualizzazione della quota di prezzo ancora da incassare e al netto degli oneri di mediazione, euro 12.718 migliaia e il valore di iscrizione dello stabilimento al netto degli ammortamenti, di euro 11.583 migliaia, come se la operazione fosse stata posta in essere al 30 giugno 2011;
- gli effetti pro-forma dei costi di rimozione dei rifiuti, per euro 1.100 migliaia, come se gli stessi fossero stati sostenuti alla data del 30 giugno 2011 con, in contropartita, la minor riduzione dell'importo dei finanziamenti;
- gli effetti fiscali pro-forma rappresentati:
 - dal riversamento delle imposte differite passive Ires stanziata sulla differenza tra il valore contabile e il valore fiscale dello stabilimento oggetto di cessione per 2.878 migliaia di euro;
 - dal riversamento delle imposte differite attive stanziata al 30 giugno 2011, sulla quota parte delle perdite pregresse divenute di probabile recuperabilità in

seguito alla stipula del preliminare di vendita dello stabilimento fino a concorrenza delle imposte differite passive;

- dall'Irap di competenza, iscritta nei debiti tributari, al netto del riversamento delle imposte differite Irap stanziata sulla differenza tra il valore contabile e il valore fiscale dello stabilimento oggetto di cessione per 407 migliaia di euro.

Il conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2011 è stato predisposto partendo dal conto economico consolidato del Gruppo GCR al 30 giugno 2011

Con riferimento a tale conto economico, sono stati iscritti gli effetti pro-forma della cessione dello stabilimento industriale inattivo, dei costi sostenuti per la rimozione dei rifiuti e i relativi effetti fiscali pro-forma.

Le scritture relative al conto economico pro-forma includono:

- gli effetti pro-forma della cessione dello stabilimento industriale inattivo con la iscrizione della plusvalenza di vendita, per euro 923 migliaia calcolata sulla base della differenza tra il prezzo di vendita al netto della attualizzazione della quota del prezzo il cui incasso è differito al 30 giugno 2012 e il valore contabile dello stabilimento industriale al lordo degli ammortamenti effettuati al 30 giugno 2011, come se l'operazione fosse stata posta in essere al 1° gennaio 2011, eliminazione pro-forma dell'ammortamento iscritto al 30 giugno 2011 per 138 migliaia di euro, come se l'operazione fosse stata posta in essere al 1° gennaio 2011, iscrizione dei minori oneri finanziari pro-forma come se la riduzione dell'indebitamento fosse stata posta in essere al al 1° gennaio 2011 e degli interessi attivi pro-forma maturati nel semestre sulla quota di prezzo il cui incasso è differito al 30 giugno 2012.
- gli effetti pro-forma dei costi di rimozione dei rifiuti, per euro 1.100 migliaia, come se gli stessi fossero stati sostenuti alla data del 1 gennaio 2011;
- gli effetti fiscali pro-forma relativi allo storno della imposizione differita attiva stanziata al 30 giugno 2011 (calcolata, secondo la aliquota del 27,5% sulle perdite pregresse divenute di probabile recuperabilità per effetto dell'Operazione) e al riversamento della imposizione differita passiva (calcolata secondo la aliquota del 31,4%) stanziata sulla differenza tra il valore di iscrizione in bilancio e il valore fiscalmente rilevante, al netto dell'Irap di competenza.

La posizione finanziaria netta pro-forma al 30 giugno 2011 è stata predisposta partendo dalla posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo GCR al 30 giugno 2011 alla quale sono state apportate le rettifiche indicate in precedenza in relazione alla riduzione dell'indebitamento pro-forma per 11.618 migliaia di euro, rappresentato:

- per 700 migliaia di euro da altri debiti finanziari correnti relativi all'importo della caparra già incassato alla data del 30 giugno 2011 e iscritto in contropartita degli altri debiti finanziari;
- per 6.970 migliaia di euro da debiti bancari a breve e a medio lungo termine per effetto dell'incasso pro-forma delle quote di prezzo pagate contestualmente e precedentemente all'atto di vendita al netto dei costi sostenuti per la vendita;
- per 3.948 migliaia di euro da crediti finanziari a breve termine pro-forma rappresentati dalla parte di prezzo il cui incasso è differito al 30 giugno 2012 e garantito da una fidejussione bancaria a prima richiesta ed ogni eccezione rimossa per 4.100 migliaia di euro al netto dell'effetto di attualizzazione.

Scopo della presentazione dei dati pro-forma

Lo scopo della presentazione dei dati pro-forma è quello di riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione, apportando ai dati storici le appropriate rettifiche pro-forma.

In considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle di un bilancio d'esercizio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale, al conto economico e alla posizione finanziaria netta, è opportuno che lo stato patrimoniale, il conto economico e la posizione finanziaria netta pro-forma siano letti ed interpretati separatamente.

Si precisa, inoltre, che i dati pro-forma rappresentano solamente gli effetti isolabili e misurabili in modo oggettivo delle operazioni sopra descritte, senza tener conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative, eventualmente assunte in conseguenza dell'Operazione, avendo quest'ultime un'elevata componente di discrezionalità. Va infine rilevato che, qualora l'Operazione oggetto delle scritture di rettifiche pro-forma fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti pro-forma.

Da ultimo, si segnala che i prospetti consolidati pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo GCR e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati pro-forma

I principi contabili adottati per la predisposizione dei prospetti consolidati pro-forma, laddove non specificatamente segnalato, sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato chiuso al 30 giugno 2011 del Gruppo GCR, che è stato predisposto in accordo con gli IFRS.

Le rettifiche pro-forma sopra illustrate sono state apportate adottando la regola generale secondo la quale le operazioni riferite allo stato patrimoniale si assumono avvenute alla data di chiusura del periodo di riferimento, mentre per il conto economico le operazioni si assumono avvenute all'inizio del periodo stesso.

5.3 Indicatori pro-forma per azione di GCR

5.3.1 Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa

DATI STORICI E PRO-FORMA PER AZIONE	Storico	Pro-forma
	Gruppo GCR	Gruppo GCR
N° azioni totale emeses	81.834.757	81.834.757
N° azioni medio prese a riferimento (escluse azioni proprie)	80.457.829	80.457.829
Risultato operativo per azione	0,002	0,002
Risultato netto consolidato per azione	(0,004)	(0,002)
Patrimonio netto consolidato per azione	2,152	2,152
Cash flow per azione (*)	0,048	0,046

(*) Ai fini del presente Documento Informativo, il cash flow è convenzionalmente assimilato alla voce EBITDA dello schema di conto economico di Gruppo..

Gli indicatori risultato operativo per azione, risultato netto consolidato per azione, patrimonio netto consolidato per azione e *cash flow* per azione sono stati determinati sulla base del numero medio delle azioni emesse al netto delle azioni proprie.

5.4 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione Mazars S.p.A., concernente l'esame della redazione dei dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma presentati nel presente Capitolo 5, e contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo quale Allegato 1.

* * *

6. PROSPETTIVE DI GCR E DEL GRUPPO GCR

Per le indicazioni in merito all'andamento della gestione di GCR e delle società al quale ne fanno capo si fa riferimento a quanto riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011, disponibile sul sito internet di GCR all'indirizzo www.ricchetti-group.com.

Si evidenzia che sta proseguendo la riorganizzazione produttiva iniziata nell'esercizio 2010. In particolare nel febbraio 2011 è stato rinnovato per ulteriori 12 mesi l'accordo siglato in data 25 febbraio 2010 dalla società e dalle OO.SS che prevede l'attivazione di un "contratto di solidarietà" per nr. 96 dipendenti con orario settimanale ridotto del 25 per cento e con l'attivazione, durante il periodo di vigenza del C.D.S., di programmi formativi con l'intento di ridurre l'impatto sociale derivante da tale esubero e di salvaguardare l'occupazione. Prosegue, inoltre, la CIGS – Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria

ottenuta dalla Capogruppo per un periodo di 24 mesi a decorrere dal 1° febbraio 2010 per Ristrutturazione per gli stabilimenti produttivi con annessi magazzini di Via Trebbo 109 Maranello denominato Cerdisa 7, di Via Trebbo 119 Maranello denominato Cisa 3 e Via Vandelli 396 Gorzano denominato Cisa 4 e per Riorganizzazione per lo stabilimento produttivo di Mordano (Bologna) per un massimo di 500 lavoratori contemporaneamente. Premesso che nel suo complesso la CIGS è stata ottenuta per circa 330 lavoratori, allo scopo di ridurre l'impatto sociale, è stata attivata una procedura di mobilità per n. 145 lavoratori. Alla data del 30 settembre tale numero diminuisce a 82 unità lavorative per sopravvenute dimissioni .

In particolare, relativamente allo stabilimento di Mordano, il Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2011 ha deliberato di delegare al Presidente la valutazione circa la necessità di chiusura dello stabilimento nonché i conseguenti atti necessari. Il 20 dicembre è stato sottoscritto un accordo tra le rappresentanza sindacali e GCR che prevede 12 mesi di cassa integrazione straordinaria per cessata attività prorogabile di altri 12 mesi in caso di ricollocazione di almeno il 30% dei dipendenti entro il primo anno. Contestualmente sarà aperta la mobilità volontaria per 20 dipendenti.

* * *

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Alfonso Panzani

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO
ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il sottoscritto, Dott. Daniele Pasquali, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A., dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-*bis* del D. Lgs. n. 58/1998, che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri sociali ed alle scritture contabili.

Dott. Daniele Pasquali

ALLEGATI

1. Relazione della società di revisione.

ALLEGATO 1
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 30 giugno 2011 e del conto economico consolidato pro-forma di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2011

Al Consiglio di Amministrazione di
Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 30 giugno 2011 ed al conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2011, corredati delle note esplicative (i "Prospetti Pro-forma") di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato di Gruppo Ceramiche Ricchetti chiuso al 30 giugno 2011 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2011 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 29 agosto 2011.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato di Gruppo Ceramiche Ricchetti chiuso al 30 giugno 2011.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione dello stabilimento industriale ceramico inattivo sito nei comuni di Sassuolo e Fiorano Modenese (l'"Operazione").

2. I prospetti Pro-forma sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del "Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti" adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo dei Prospetti Pro-forma, è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale di Gruppo Ceramiche Ricchetti dell'Operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2011 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2011. Tuttavia, va rilevato che, qualora l'Operazione sopra menzionata fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei precitati prospetti.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Pro-forma compete agli amministratori della Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un

MAZARS SPA

CORTE ISOLANI, 8 - 40125 BOLOGNA
TEL: +39 051 27 15 54 - FAX: +39 051 22 89 24 - www.mazars.it

SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00 - SOTTOSCRITTO E VERSATO € 2.803.000,00

REA N. 1059307 - REG. IMP. MILANO E COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 17.141 DEL 26/01/2010
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO

giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001, per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. per la redazione dei Prospetti Pro-forma, non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Bologna, 29 dicembre 2011

Mazars S.p.A.

Alessandro Gallo
Socio