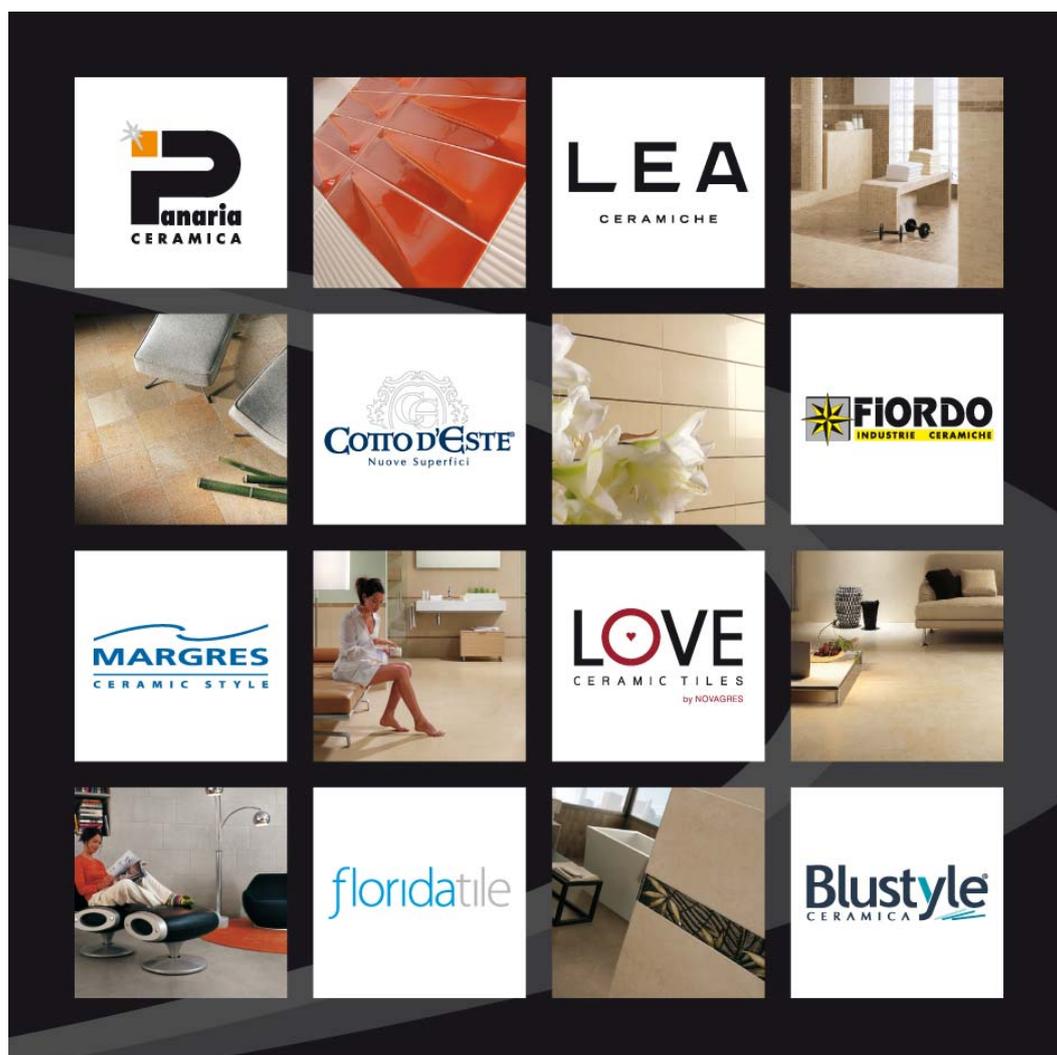




**Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2015**



## **INDICE**

### **1. STRUTTURA DEL GRUPPO**

### **2. CARICHE SOCIALI**

**Consiglio di Amministrazione**

**Collegio Sindacale**

**Società di Revisione**

### **3. SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE**

**3.1 Conto Economico – Confronto 30/9/2015 e 30/9/2014**

**3.2 Conto Economico – Confronto III trimestre 2015 e 2014**

**3.3 Conto Economico al 30/9/2015 suddiviso per trimestri**

**3.4 Stato Patrimoniale riclassificato**

**3.5 Posizione finanziaria netta**

### **4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

**4.1 Principi contabili e criteri adottati**

**4.2 Area di consolidamento**

**4.3 Commenti all'andamento gestionale**

### **5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

### **6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

## 1. STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 30 Settembre 2015, risulta essere la seguente:



La Capogruppo è **Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.** , con sede in Finale Emilia, Modena (Italia), capitale sociale pari ad Euro 22.677.645,50

Panariagroup produce e commercializza materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti attraverso 5 marchi distintivi: Panaria, Lea, Cotto d'Este, Fiordo e Blustyle. Tutti i marchi sono focalizzati nella fascia alta e di lusso del mercato di riferimento e commercializzano prevalentemente linee di prodotto in grès porcellanato sia sul mercato interno che sui mercati esteri.

**Gres Panaria Portugal S.A.**, con sede in Chousa Nova, Ilhavo (Portogallo) , capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 16.500.000 interamente detenuto da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

Gres Panaria Portugal produce materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti attraverso 2 distinti brand, Margres e Love Tiles, entrambi orientati ai principali mercati europei.

**Panariagroup USA Inc.** , con sede in Delaware, USA, capitale pari a USD 65.500.000, detenuto al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

La società detiene la partecipazione del 100% in Florida Tile Inc. e del 100% in Lea North America LLC.

La società inoltre commercializza nel Nord-America le linee di prodotto a marchio Panaria.

**Florida Tile Inc.** con sede nel Delaware, USA, capitale pari a USD 34.000.000, detenuto al 100% da Panariagroup USA Inc. , produce e commercializza materiale ceramico negli USA attraverso una propria rete distributiva ubicata prevalentemente sulla costa orientale.

**Lea North America LLC.**, con sede nel Delaware, USA, capitale pari ad USD 20.000, interamente detenuto da Panariagroup USA Inc.

La società commercializza nel Nord-America le linee di prodotto a marchio Lea.

**Montanari srl**, con sede a Crespellano, Bologna (Italia), capitale pari a Euro 48.000, controllata al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. Trattasi di un punto vendita al dettaglio di materiale ceramico.

**Panariagroup Immobiliare** con sede in Finale Emilia, Modena (Italia), capitale sociale pari ad Euro 10.000, controllata al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

Tale società ha per oggetto di attività principale la compravendita e la permuta di fabbricati.

Il Gruppo inoltre partecipa ad una Joint Venture Company (JVC), con sede in India nello stato del Gujarat. Tale società è partecipata al 50% da Panariagroup e al 50% da AGL India Ltd, uno dei principali produttori del mercato indiano.

## **2. CARICHE SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

<b>Nome e cognome</b>	<b>Carica</b>
Mussini Emilio	Presidente del Cda e Amministratore Delegato
Mussini Giuliano	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione
Mussini Giovanna	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione
Mussini Paolo	Amministratore Delegato
Pini Giuliano	Amministratore Delegato
Bonfiglioli Sonia	Amministratore Indipendente
Onofri Paolo	Amministratore Indipendente
Palandri Enrico	Amministratore Indipendente
Tunioli Roberto	Amministratore Indipendente

### **Collegio Sindacale**

<b>Nome e cognome</b>	<b>Carica</b>
Mussera Francesca	Presidente del Collegio Sindacale
Ascari Piergiovanni	Sindaco effettivo
Pincelli Vittorio	Sindaco effettivo

### **Società di Revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

### 3. SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

#### 3.1 Conto Economico : confronto 30 settembre 2015 – 30 settembre 2014

(dati in migliaia di Euro)

	<b>30/09/2015</b>	<b>%</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>%</b>	<b>var.</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>259.447</b>	<b>96,55%</b>	<b>218.062</b>	<b>100,26%</b>	<b>41.385</b>
Variazione delle rimanenze PF	3.513	1,31%	(7.995)	-3,68%	11.508
Altri ricavi	5.764	2,14%	7.420	3,41%	(1.656)
<b>Valore della produzione</b>	<b>268.724</b>	<b>100,00%</b>	<b>217.487</b>	<b>100,00%</b>	<b>51.237</b>
Costi per materie prime	(77.812)	-28,96%	(58.706)	-26,99%	(19.106)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(101.517)	-37,78%	(86.760)	-39,89%	(14.757)
Costo del personale	(62.614)	-23,30%	(55.155)	-25,36%	(7.459)
Oneri diversi di gestione	(2.558)	-0,95%	(2.200)	-1,01%	(358)
<b>Costi della produzione</b>	<b>(244.501)</b>	<b>-90,99%</b>	<b>(202.821)</b>	<b>-93,26%</b>	<b>(41.680)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>24.223</b>	<b>9,01%</b>	<b>14.666</b>	<b>6,74%</b>	<b>9.557</b>
Ammortamenti	(13.047)	-4,86%	(12.238)	-5,63%	(809)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.911)	-0,71%	(1.767)	-0,81%	(144)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>9.265</b>	<b>3,45%</b>	<b>661</b>	<b>0,30%</b>	<b>8.604</b>
Proventi e oneri finanziari	(1.906)	-0,71%	(1.901)	-0,87%	(5)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.359</b>	<b>2,74%</b>	<b>(1.240)</b>	<b>-0,57%</b>	<b>8.599</b>
Imposte e tasse stimate	(2.939)	-1,09%	(743)	-0,34%	(2.196)
<b>Utile (Perdita) netto consolidato</b>	<b>4.420</b>	<b>1,64%</b>	<b>(1.983)</b>	<b>-0,91%</b>	<b>6.403</b>

### 3.2 Conto Economico: confronto Terzo Trimestre 2015 – Terzo Trimestre 2014

(dati in migliaia di Euro)

	III Trim 2015	%	III Trim 2014	%	var.
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>84.459</b>	<b>98,96%</b>	<b>72.057</b>	<b>98,37%</b>	<b>12.402</b>
Variazione delle rimanenze PF	(1.129)	-1,32%	(1.528)	-2,09%	399
Altri ricavi	2.020	2,37%	2.719	3,71%	(699)
<b>Valore della produzione</b>	<b>85.350</b>	<b>100,00%</b>	<b>73.248</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.102</b>
Costi per materie prime	(24.188)	-28,34%	(19.742)	-26,95%	(4.446)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(32.497)	-38,07%	(29.805)	-40,69%	(2.692)
Costo del personale	(20.072)	-23,52%	(17.723)	-24,20%	(2.349)
Oneri diversi di gestione	(773)	-0,91%	(747)	-1,02%	(26)
<b>Costi della produzione</b>	<b>(77.530)</b>	<b>-90,84%</b>	<b>(68.017)</b>	<b>-92,86%</b>	<b>(9.513)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.820</b>	<b>9,16%</b>	<b>5.231</b>	<b>7,14%</b>	<b>2.589</b>
Ammortamenti	(4.611)	-5,40%	(4.259)	-5,81%	(352)
Accantonamenti e svalutazioni	(620)	-0,73%	(97)	-0,13%	(523)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>2.589</b>	<b>3,03%</b>	<b>875</b>	<b>1,19%</b>	<b>1.714</b>
Proventi e oneri finanziari	(679)	-0,80%	(385)	-0,53%	(294)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.910</b>	<b>2,24%</b>	<b>490</b>	<b>0,67%</b>	<b>1.420</b>
Imposte e tasse stimate	(755)	-0,88%	(601)	-0,82%	(154)
<b>Utile (Perdita) netto consolidato</b>	<b>1.155</b>	<b>1,35%</b>	<b>(111)</b>	<b>-0,15%</b>	<b>1.266</b>

### 3.3 Conto Economico al 30/9/2014 suddiviso per Trimestre

(dati in migliaia di Euro)

	30/9/2015	%	I trim 2015	%	II trim 2015	%	III trim 2015	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>259.447</b>	<b>96,55%</b>	<b>81.923</b>	<b>95,02%</b>	<b>93.065</b>	<b>95,79%</b>	<b>84.459</b>	<b>98,96%</b>
Variazione delle rimanenze PF	3.513	1,31%	2.729	3,17%	1.913	1,97%	(1.129)	-1,32%
Altri ricavi	5.764	2,14%	1.565	1,82%	2.179	2,24%	2.020	2,37%
<b>Valore della produzione</b>	<b>268.724</b>	<b>100,00%</b>	<b>86.217</b>	<b>100,00%</b>	<b>97.157</b>	<b>100,00%</b>	<b>85.350</b>	<b>100,00%</b>
Costi per materie prime	(77.812)	-28,96%	(24.960)	-28,95%	(28.664)	-29,50%	(24.188)	-28,34%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(101.517)	-37,78%	(33.040)	-38,32%	(35.980)	-37,03%	(32.497)	-38,07%
Costo del personale	(62.614)	-23,30%	(21.127)	-24,50%	(21.415)	-22,04%	(20.072)	-23,52%
Oneri diversi di gestione	(2.558)	-0,95%	(804)	-0,93%	(981)	-1,01%	(773)	-0,91%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(244.501)</b>	<b>-90,99%</b>	<b>(79.931)</b>	<b>-92,71%</b>	<b>(87.040)</b>	<b>-89,59%</b>	<b>(77.530)</b>	<b>-90,84%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>24.223</b>	<b>9,01%</b>	<b>6.286</b>	<b>7,29%</b>	<b>10.117</b>	<b>10,41%</b>	<b>7.820</b>	<b>9,16%</b>
Ammortamenti	(13.047)	-4,86%	(4.128)	-4,79%	(4.308)	-4,43%	(4.611)	-5,40%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.911)	-0,71%	(388)	-0,45%	(903)	-0,93%	(620)	-0,73%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>9.265</b>	<b>3,45%</b>	<b>1.770</b>	<b>2,05%</b>	<b>4.906</b>	<b>5,05%</b>	<b>2.589</b>	<b>3,03%</b>
Proventi e oneri finanziari	(1.906)	-0,71%	97	0,11%	(1.324)	-1,36%	(679)	-0,80%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.359</b>	<b>2,74%</b>	<b>1.867</b>	<b>2,17%</b>	<b>3.582</b>	<b>3,69%</b>	<b>1.910</b>	<b>2,24%</b>
Imposte e tasse stimate	(2.939)	-1,09%	(850)	-0,99%	(1.334)	-1,37%	(755)	-0,88%
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>4.420</b>	<b>1,64%</b>	<b>1.017</b>	<b>1,18%</b>	<b>2.248</b>	<b>2,31%</b>	<b>1.155</b>	<b>1,35%</b>

### 3.2 Stato Patrimoniale riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

#### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30/9/2015	30/6/2015	31/12/2014	30/9/2014
Rimanenze	136.224	137.563	129.837	122.818
Crediti verso clienti	83.275	88.500	69.877	74.374
Altre attività correnti	12.049	10.753	9.077	8.999
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>231.548</b>	<b>236.816</b>	<b>208.791</b>	<b>206.191</b>
Debiti verso fornitori	(71.342)	(73.273)	(58.633)	(55.036)
Altre passività correnti	(27.703)	(27.852)	(25.120)	(27.059)
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>(99.045)</b>	<b>(101.125)</b>	<b>(83.753)</b>	<b>(82.095)</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>132.503</b>	<b>135.691</b>	<b>125.038</b>	<b>124.096</b>
Aviamento	8.139	8.139	8.139	8.139
Immobilizzazioni immateriali	4.013	3.380	2.202	2.098
Immobilizzazioni materiali	99.594	94.368	89.851	90.234
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	187	187	357	458
<b>ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>	<b>111.933</b>	<b>106.074</b>	<b>100.549</b>	<b>100.929</b>
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	867	887	1.064	1.076
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(6.530)	(6.487)	(6.575)	(6.102)
Fondi per rischi ed oneri	(4.425)	(4.322)	(4.230)	(4.128)
Crediti per Imposte Anticipate	10.516	11.911	14.111	14.090
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(2.964)	(2.982)	(2.647)	(1.335)
<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO</b>	<b>(2.536)</b>	<b>(993)</b>	<b>1.723</b>	<b>3.601</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>241.900</b>	<b>240.772</b>	<b>227.310</b>	<b>228.626</b>
Attività finanziarie a breve termine	(5.908)	(5.756)	(2.932)	(2.871)
Indebitamento finanziario a breve termine	52.562	53.416	40.027	40.666
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE</b>	<b>46.654</b>	<b>47.660</b>	<b>37.095</b>	<b>37.795</b>
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	39.916	38.306	43.096	45.214
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>86.570</b>	<b>85.966</b>	<b>80.191</b>	<b>83.009</b>
Patrimonio netto di Gruppo	155.330	154.806	147.119	145.617
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>155.330</b>	<b>154.806</b>	<b>147.119</b>	<b>145.617</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>241.900</b>	<b>240.772</b>	<b>227.310</b>	<b>228.626</b>

### 3.3 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

	30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014	30/09/2014
Titoli	-	-	-	-
Disponibilità liquide	(5.908)	(5.756)	(2.932)	(2.871)
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>	<b>(5.908)</b>	<b>(5.756)</b>	<b>(2.932)</b>	<b>(2.871)</b>
Debiti verso banche	52.312	53.166	39.796	40.666
Leasing	250	250	230	-
<b>Indebitamento finanziario a breve termine</b>	<b>52.562</b>	<b>53.416</b>	<b>40.026</b>	<b>40.666</b>
Debiti verso banche	39.234	37.536	42.301	45.214
Leasing	682	770	796	-
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>39.916</b>	<b>38.306</b>	<b>43.097</b>	<b>45.214</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>86.570</b>	<b>85.966</b>	<b>80.191</b>	<b>83.009</b>

## **4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

### **4.1 Principi contabili e criteri adottati**

Il presente resoconto intermedio di gestione è redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob.

In relazione alle prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato si segnala che:

- Alla data del 30 settembre 2015 fra le società controllate da Panariagroup rientrano nella previsione regolamentare 3 società: Panariagroup USA Inc., Florida Tile Inc e Lea North America LLC
- Sono state adottate procedure adeguate per assicurare la completa compliance alla normativa (art. 36 del Regolamento Mercati emanato da Consob)

Panariagroup ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board.

I principi contabili adottati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione non differiscono da quelli applicati a partire dalla data di adozione degli IFRS; inoltre, non sono presenti nei dati contabili stime diverse da quelle normalmente utilizzate per la redazione del bilancio annuale.

In relazione alle società statunitensi del Gruppo, si rileva che non sono state riscontrate significative differenze tra i principi contabili locali (US GAAP) e i principi contabili adottati nel bilancio consolidato (IFRS).

Il presente Rendiconto Intermedio non è stato oggetto di revisione contabile.

Gli importi sono indicati e commentati in migliaia di Euro, salvo dove espressamente indicato.

#### **4.2 Area di consolidamento**

L'area di consolidamento include:

- **Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.** Capogruppo
- **Gres Panaria Portugal S.A.** controllata al 100%
- **Panariagroup USA Inc.** controllata al 100%
- **Florida Tile Inc.** controllata al 100%
- **Lea North America LLC.** controllata al 100%
- **Montanari Srl,** controllata al 100%
- **Panariagroup Immobiliare,** controllata al 100%.

Tutte le società controllate sono consolidate con il metodo della integrazione globale.

Il Gruppo inoltre partecipa ad una Joint Venture Company (JVC) in India denominata Asian Panaria, partecipata al 50% e valutata con il metodo del Patrimonio Netto.

#### 4.3 Commenti sull'andamento gestionale

##### **Sintesi del Conto economico – Dati al 30 Settembre 2015**

(dati in migliaia di Euro)

	30/9/2015	%	30/09/2014	%	var. €
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>259.447</b>	<b>96,55%</b>	<b>218.062</b>	<b>100,26%</b>	<b>41.385</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>268.724</b>	<b>100,00%</b>	<b>217.487</b>	<b>100,00%</b>	<b>51.237</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>24.223</b>	<b>9,01%</b>	<b>14.666</b>	<b>6,74%</b>	<b>9.557</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>9.265</b>	<b>3,45%</b>	<b>661</b>	<b>0,30%</b>	<b>8.604</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.359</b>	<b>2,74%</b>	<b>(1.240)</b>	<b>-0,57%</b>	<b>8.599</b>
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>4.420</b>	<b>1,64%</b>	<b>(1.983)</b>	<b>-0,91%</b>	<b>6.403</b>

In sintesi, i risultati del periodo sono i seguenti:

- I **ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **259,4 milioni di Euro**, con una crescita del **19,0%** rispetto a Settembre 2014.
- Il **marginale operativo lordo** è di **24,2 milioni di Euro** (14,7 milioni di Euro al 30 settembre 2014)
- Il **marginale operativo netto** è di **9,3 milioni di Euro** (0,7 milioni di Euro al 30 settembre 2014)
- Il **risultato consolidato** è di **4,4 milioni di euro**, (negativo per Euro 2,0 milioni al 30 settembre 2014).

Anche il terzo trimestre conferma l'andamento positivo del primo semestre, con buoni risultati, sia in termini di fatturato che di marginalità; infatti, l'andamento del fatturato si è attestato sugli stessi livelli di crescita del primo semestre, con un brillante +19%, corrispondente a + 41,4 milioni di Euro, determinato da buone *performance* su tutti i principali mercati.

La crescita delle vendite ha contribuito significativamente al miglioramento dei Margini Operativi, che hanno beneficiato anche dell'incremento dei volumi prodotti e del maggiore assorbimento dei costi fissi industriali.

In tutte le Business Unit si sono riscontrati risultati in progresso rispetto all'anno precedente, sia sul fronte dei ricavi che della redditività; particolarmente significativi in tal senso sono stati gli apporti positivi delle Business Unit estere (Portogallo e Stati Uniti) che mantengono forti ritmi di crescita.

Tutti i principali indici patrimoniali evidenziano delle tendenze di rafforzamento; molto significativo è il miglioramento del rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e il Margine Operativo Lordo degli ultimi 12 mesi, che si è attestato intorno a 2,8 contro i 3,8 di Dicembre 2014.

## Ricavi Consolidati

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato una crescita rilevante, passando da 218,0 milioni di Euro realizzati al 30 settembre 2014 a 259,4 milioni di Euro al 30 settembre 2015.

### Principali mercati di riferimento

Su tutte le principali aree, il Gruppo ha realizzato una crescita dei ricavi significativa.

Negli Stati Uniti, si conferma la crescita di fatturato in “doppia cifra”, con un incremento del 14% in dollari; l'effetto positivo espresso in Euro risulta nettamente superiore grazie al significativo apprezzamento del dollaro americano sulla valuta europea rispetto al 2014.

Il principale contributo all'andamento positivo è attribuibile a Florida Tile, che ha realizzato crescite del volume d'affari in tutti i canali distributivi; da segnalare peraltro come anche le Divisioni Lea North America e Panariagroup USA stiano registrando nel loro complesso crescite molto apprezzabili.

L'incidenza del mercato statunitense sul totale dei ricavi è pari al **38%**.

Sul mercato italiano il Gruppo ha realizzato una crescita del 5%; questo risultato positivo consente un recupero di quote di mercato, in considerazione dell'andamento “piatto” del settore ceramico nel suo complesso (come da rilevazione di Confindustria Ceramica) ed è stato reso possibile, soprattutto dallo sviluppo di canali di vendita alternativi a quelli su cui tradizionalmente operava il Gruppo.

L'incidenza del mercato italiano sul totale dei ricavi è pari al **20%**.

I mercati europei, nel loro complesso, evidenziano anch'essi una buona crescita, pari al 9%.

Solo l'area “francofona” registra una lieve contrazione del fatturato (-3%), peraltro in linea con i dati rilevati da Confindustria Ceramica per il settore, mentre sono molto soddisfacenti le *performance* ottenute in Portogallo (in cui la controllata Gres Panaria Portugal è il primo *player* in termini di fatturato) ed in Germania, entrambe con crescite superiori al 20%. Spiccano positivamente anche i risultati ottenuti nell'Est-Europeo (+24% escludendo la Russia).

L'incidenza dei mercati europei sul totale dei ricavi è pari al **30%**.

Gli **altri mercati** (Asia, Sudamerica, Canada, Oceania ed Africa), confermano i ritmi di crescita degli ultimi anni, con un incremento del volume d'affari del 20%.

Gli aumenti più significativi sono quelli delle aree asiatica ed africana, nelle quali il Gruppo sta continuando un'azione commerciale specifica in funzione delle importanti prospettive di sviluppo.

L'incidenza degli “altri mercati” sul totale dei ricavi è pari al **12%**.

Il fatturato dei mercati esteri del Gruppo è pertanto pari all'80% del fatturato e con la quota dei mercati extra-europei del 50%.

Le linee guida che hanno caratterizzato la strategia del Gruppo, nell'ultimo decennio, si sono concentrate nel processo di internazionalizzazione attraverso l'acquisizione di società estere e il potenziamento delle strutture commerciali dedicate a tali mercati.

La diversificazione del *business* ci consente di ridurre significativamente i rischi operativi legati all'andamento dei singoli mercati ed acquisire importanti conoscenze che ci permettono di cogliere tempestivamente le opportunità di sviluppo.

### **Andamento delle Divisioni del Gruppo**

Tutte le Business Unit del Gruppo hanno contribuito positivamente alla crescita del fatturato.

I Brand italiani, nel loro complesso, hanno registrato un'inversione di tendenza rispetto agli anni precedenti, con un andamento in crescita; stanno contribuendo ai risultati positivi le attività di riorganizzazione commerciale, tuttora in corso, che mirano ad un assetto più consono alle dinamiche del mercato.

La Divisione Panariagroup Trade, organizzata secondo un modello "multi-Brand" e operante sui mercati asiatici, dell'Oceania e dell'Europa Orientale, riscontra, anche nel 2015, un buon incremento dei ricavi.

La Divisione *Private Label* (Conto Terzi) ha accresciuto ulteriormente ed in misura significativa il proprio volume d'affari, rispetto al 2014, confermando l'apprezzamento della qualità e del contenuto tecnologico ed estetico dei nostri prodotti.

La Divisione Gres Panaria Portugal, grazie ad una struttura organizzativa sempre più efficiente, sta sfruttando in maniera ottimale le potenzialità commerciali caratteristiche dei due Brand portoghesi; infatti, in entrambi si riscontrano degli eccellenti risultati di crescita, sia sul mercato interno che sui mercati esteri.

La Business Unit statunitense realizza, per il quinto anno consecutivo, una crescita in "doppia cifra", con una media nel quinquennio sopra il 12%, superiore all'andamento complessivo del mercato nel quale opera, caratterizzato peraltro da *trend* complessivamente positivi.

Il nostro principale *player* sul mercato statunitense, Florida Tile, grazie al modello distributivo diversificato in più canali, ha una presenza capillare sul territorio americano che risulta efficientemente supportata dalla struttura logistica e produttiva operante in Kentucky.

## Risultati operativi

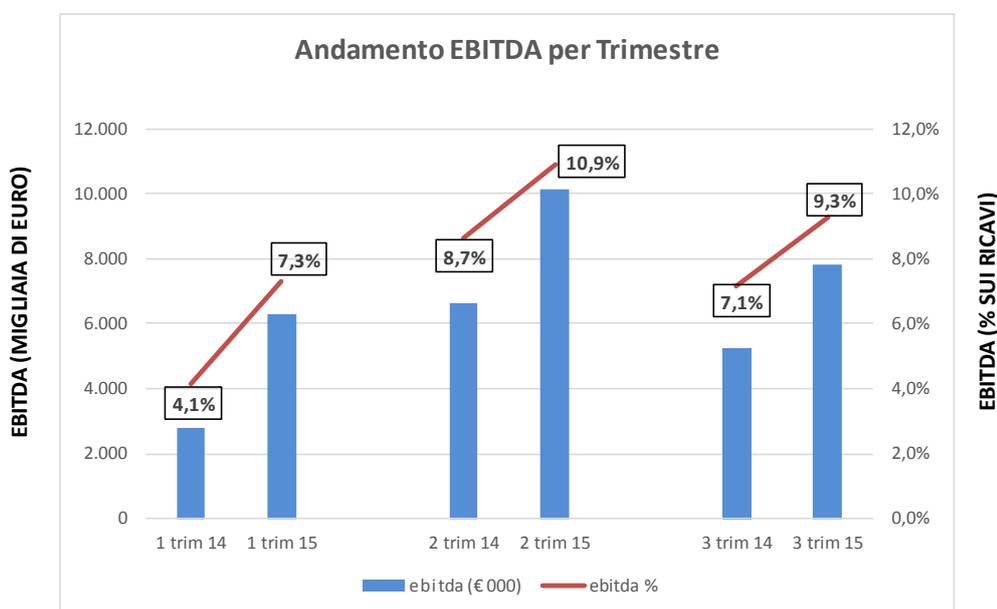
Il **marginale operativo lordo** è stato di **24,2 milioni di euro** pari al 9,0% sul Valore della Produzione (14,7 milioni di Euro al 30 settembre 2014, pari al 6,7% sul Valore della Produzione), con una significativa crescita di 9,6 milioni di Euro.

L'incremento del fatturato, associato al maggiore utilizzo della capacità produttiva degli stabilimenti, sono stati i fattori di crescita della marginalità del Gruppo.

Le iniziative intraprese con successo sul fronte commerciale, anche attraverso l'attivazione di canali alternativi, sono alla base dei recenti sviluppi positivi della marginalità e della maggiore efficienza nello sfruttamento delle strutture produttive.

Inoltre, nei 9 mesi del 2015, abbiamo beneficiato di un effetto positivo per circa 1,5 milioni di Euro, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, per la riduzione delle tariffe energetiche; i contratti sottoscritti, garantiscono ulteriori risparmi anche per l'ultimo trimestre del 2015, nonché un beneficio anche per l'anno successivo.

Anche nel terzo trimestre, continua la progressione della marginalità rispetto all'anno precedente:



Il **marginale operativo netto** è di 9,3 milioni di Euro (al 30 settembre 2014, 0,6 milioni di Euro).

Gli ammortamenti, in valore assoluto, sono in crescita rispetto a Settembre 2014, mentre l'incidenza sul fatturato risulta in diminuzione.

Gli oneri finanziari risultano allineati al 2014, con una modesta incidenza degli stessi sul fatturato (0,7%); tale risultato è il frutto dell'attenta gestione della tesoreria che ci permette di godere di un elevato grado di credibilità e fiducia dal sistema bancario, con applicazione di tassi di interesse competitivi.

Il **Risultato Netto consolidato** è positivo di 4,4 milioni di Euro (negativo per 2,0 milioni al 30 settembre 2014).

### **Analisi della situazione patrimoniale**

#### ***Sintesi dello Stato Patrimoniale***

***(dati in migliaia di Euro)***

	<b>30/9/2015</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/9/2014</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>132.503</b>	<b>135.691</b>	<b>125.038</b>	<b>124.096</b>
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>111.933</b>	<b>106.074</b>	<b>100.549</b>	<b>100.929</b>
<b>Attività / Passività oltre l'esercizio</b>	<b>(2.536)</b>	<b>(993)</b>	<b>1.723</b>	<b>3.601</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>241.900</b>	<b>240.772</b>	<b>227.310</b>	<b>228.626</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>86.570</b>	<b>85.966</b>	<b>80.191</b>	<b>83.009</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>155.330</b>	<b>154.806</b>	<b>147.119</b>	<b>145.617</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>241.900</b>	<b>240.772</b>	<b>227.310</b>	<b>228.626</b>

#### **Capitale Circolante Netto**

Il Capitale Circolante Netto è cresciuto di 8,4 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2014 (+7%). La crescita percentuale del CCN è stata inferiore a quella del fatturato, con conseguente miglioramento del rapporto CCN/Fatturato.

Analizzando le poste che compongono il Capitale Circolante Netto, si evidenzia che la variazione delle rimanenze (+5%) è inferiore alla crescita dei ricavi, con un miglioramento dell'indice di rotazione; anche il livello dei crediti commerciali è aumentato in misura inferiore all'incremento del fatturato con un miglioramento dei tempi medi di incasso.

La crescita importante dei debiti verso fornitori è il riflesso del significativo incremento dei volumi produttivi e degli investimenti realizzati.

E' nostra ferma intenzione migliorare ulteriormente il rapporto Capitale Circolante Netto / Fatturato.

### **Attività immobilizzate**

Il livello delle attività immobilizzate è cresciuto, dall'inizio dell'anno, di 11,0 milioni per effetto di:

- investimenti del periodo, pari a circa 22,7 milioni di Euro di cui 12,1 milioni di Euro realizzati in Italia, 6,1 milioni di Euro in Portogallo e 4,5 milioni di Euro negli Stati Uniti.
- ammortamenti del periodo, pari a 13,0 milioni di Euro.
- maggior valore delle immobilizzazioni espresse in Euro del sub-consolidato USA, per effetto dell'apprezzamento della valuta americana rispetto a fine 2014 per 1,3 milioni di Euro.

E' iniziato nel 2015 un importante programma di investimenti di carattere industriale che si protrarrà anche nel corso del prossimo anno.

Nello stabilimento di Fiorano si è dato corso all'attività di implementazione della terza linea produttiva di gres laminato che è volta ad assecondare i fabbisogni in crescita di questa tipologia di prodotto in cui il Gruppo è tra i principali Player sul mercato mondiale.

Negli stabilimenti italiani, continua l'internalizzazione di alcune attività legate alla finitura dei prodotti (linee di taglio, rettifica e levigatura) che garantisce notevoli risparmi rispetto all'utilizzo di fornitori esterni ed una maggiore tempestività nella soddisfazione delle richieste di evasione degli ordini.

Inoltre, è proseguito l'aggiornamento tecnologico relativo alla resa grafica dei prodotti attraverso l'installazione di nuove macchine di decorazione digitale.

In Portogallo, polo produttivo strategico per la sua caratteristica di abbinare costi competitivi a ottima qualità del prodotto, sono stati effettuati degli aggiornamenti tecnologici principalmente volti all'ampliamento della gamma di prodotti (in particolare i cosiddetti "grandi formati"), con l'installazione di un nuovo impianto di pressatura ed essiccazione.

Nello stabilimento di Lawrenceburg (USA), è stata installata parte della nuova linea produttiva che adeguerà la capacità dell'impianto alle crescenti necessità derivanti dallo sviluppo atteso sul mercato americano. Lo stabilimento di Lawrenceburg rappresenta un importante fattore di successo per il nostro Gruppo negli Stati Uniti.

Tra gli investimenti, sta continuando lo sviluppo del progetto di integrazione del sistema informatico attraverso l'adozione di un'unica piattaforma (SAP) per tutte le Business Unit del Gruppo.

## Posizione Finanziaria Netta

### Sintesi dei flussi finanziari

(valori in milioni di Euro)

	30/9/2015	30/6/2015	31/12/2014	30/9/2014
<b>Posizione Finanziaria - saldo iniziale</b>	<b>(80,2)</b>	<b>(80,2)</b>	<b>(90,9)</b>	<b>(90,9)</b>
Utile (Perdita) di periodo	4,4	3,3	(1,8)	(2,0)
Ammortamenti e impairment	13,0	8,4	16,7	12,3
Variazione netta altri fondi	4,9	3,6	0,0	(0,1)
Altre variazioni non monetarie	(0,3)	(0,3)	(1,0)	(0,3)
<b>Autofinanziamento gestionale</b>	<b>22,0</b>	<b>15,0</b>	<b>13,9</b>	<b>9,9</b>
Variazione del circolante netto e delle altre attività e passività	(5,0)	(8,0)	11,3	8,9
Investimenti netti	(22,7)	(12,1)	(13,6)	(10,2)
Diff. cambio PFN da conversione bilanci esteri	(0,7)	(0,7)	(0,9)	(0,7)
<b>Posizione Finanziaria - saldo finale</b>	<b>(86,6)</b>	<b>(86,0)</b>	<b>(80,2)</b>	<b>(83,0)</b>

Per una migliore comprensione dell'effetto cambi sulla Posizione Finanziaria Netta, è stata utilizzata una metodologia di esposizione dei flussi finanziari in cui le variazioni delle singole componenti patrimoniali sono "depurate" dall'effetto cambio che confluisce nella sua totalità nella voce "Variazione PFN per effetto cambi". Questa voce rappresenta l'effettivo impatto del delta cambi sulla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo.

Il Rendiconto Finanziario sintetico evidenzia un importante miglioramento dell'Autofinanziamento gestionale, che passa da 9,9 milioni di Euro del 30 settembre 2014 a 22,0 milioni di Euro del 30 settembre 2015 (+12,1 milioni di Euro).

L'Indebitamento Finanziario Netto è cresciuto di 3,6 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2014, mentre è sostanzialmente in linea al 30 giugno 2015.

Nonostante il significativo livello degli investimenti, la generazione di cassa dovuta alla gestione caratteristica ha consentito il mantenimento dell'indebitamento finanziario in linea con l'obiettivo prefissato di un miglioramento dell'indice del rapporto PFN/MOL, che ora si attesta a 2,8.

## 5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.

Il terzo trimestre 2015, ha confermato le evidenze positive già emerse nel primo semestre e risulta in linea con le aspettative espresse e con il conseguimento degli obiettivi di marginalità prefissati.

Le attese per l'ultimo trimestre dell'anno sono di miglioramento rispetto al quarto trimestre 2014; va ricordato che, per motivi di stagionalità, i risultati dell'ultimo *quarter* sono normalmente su livelli più contenuti rispetto ai tre trimestri precedenti.

Nonostante i significativi risultati ottenuti, riteniamo di avere ancora margini di miglioramento in considerazione dei profondi processi di riorganizzazione che stanno interessando la Business Unit italiana che dovrebbero esplicitare i loro effetti, sia in termini di maggiori vendite che di maggiore produzione, in misura ancora più evidente a partire dal 2016.

I segnali positivi riscontrati nelle dinamiche macro-economiche, associati alla maggior capacità del nostro Gruppo di cogliere le opportunità di sviluppo, sono alla base dell'importante programma di investimenti, già avviato, che caratterizzerà anche il prossimo anno e ci permetterà di mantenere l'eccellenza tecnologica che da sempre ci contraddistingue e che ci permette di posizionarci nella fascia alta di mercato.

I recenti anni di crisi hanno operato una importante selezione degli operatori del nostro settore, confermando la validità delle nostre scelte di internazionalizzazione, di continua innovazione tecnologica e di prodotto e di presidio commerciale dei mercati che sono tuttora le leve fondamentali per poter competere con successo nelle sfide future.

## **6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Non si segnalano eventi di rilievo.