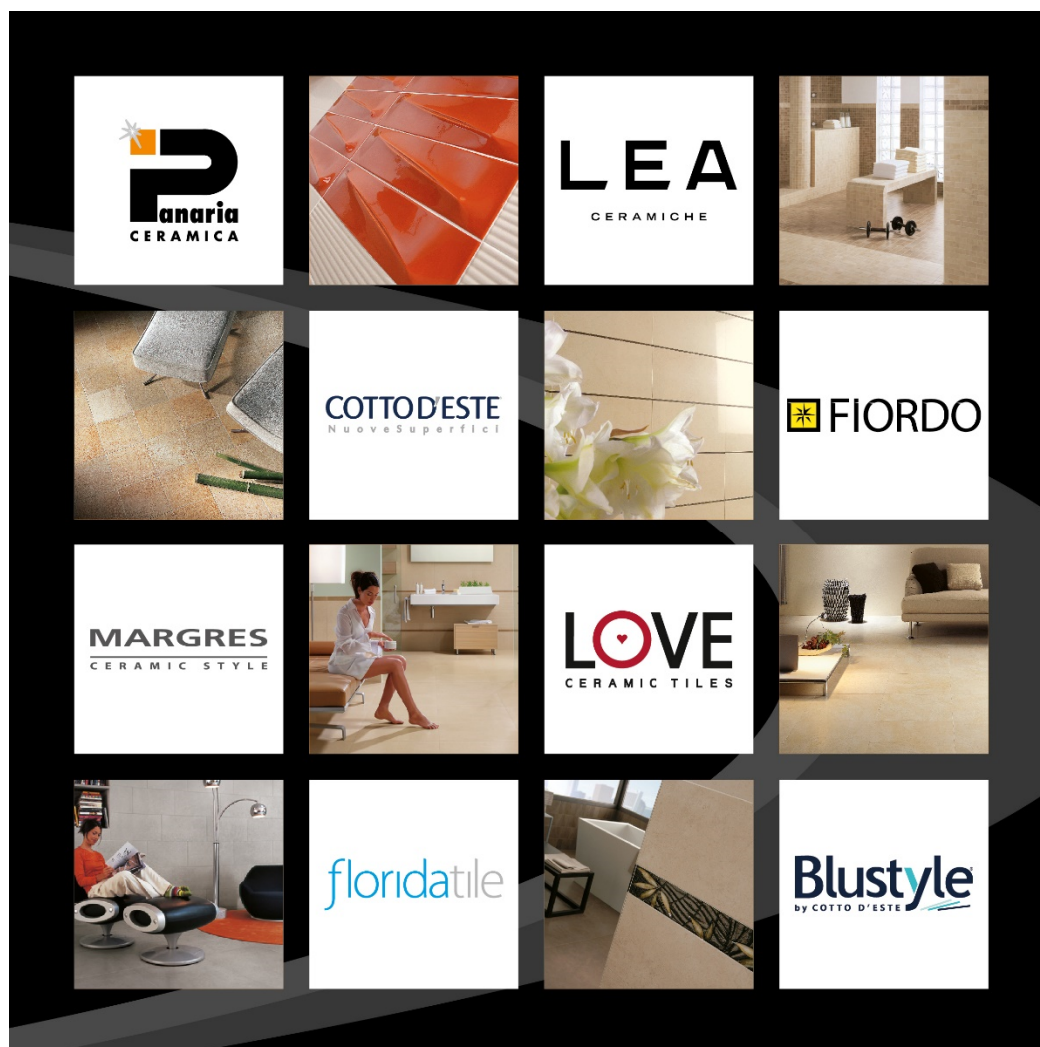




**Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2016**



## **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 30/9/2016 e 30/9/2015**

**3.2 Conto Economico – Confronto III trimestre 2016 e 2015**

**3.3 Conto Economico al 30/9/2016 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**

**Panariagroup è una multinazionale italiana leader in innovazione e bellezza.**

## **LA NOSTRA MISSION**

Siamo specializzati nella produzione e vendita di ceramica da superficie al fine di promuovere bellezza e innovazione.

- Il nostro team genera valore sostenibile per soci, dipendenti e business partner nel rispetto dell'ambiente della società.
- Il nostro focus è la ricerca e l'innovazione al servizio della bellezza e della qualità dei nostri prodotti.
- Il nostro obiettivo è soddisfare le alte aspettative di benessere ed estetica dei nostri clienti privati o professionali, sia in edilizia che in architettura.

## **I NOSTRI VALORI**

### LEADERSHIP TECNOLOGICA

Investiamo costantemente in ricerca, tecnologie e stabilimenti all'avanguardia per rispondere a ogni esigenza dell'architettura e dell'interior design con soluzioni innovative, capaci di diventare punto di riferimento del settore.

### QUALITÀ ED ECCELLENZA ESTETICA

Ricerchiamo con tenacia l'eccellenza industriale, dalle qualità delle materie prime all'efficienza del processo, per ottenere prodotti in grado di coniugare assoluto valore estetico a elevatissime prestazioni tecniche.

### RESPONSABILITÀ

Mettiamo sempre la persona e la qualità della vita al centro delle nostre attenzioni, con prodotti sicuri, sostenibili per l'ambiente e operando nel massimo rispetto di chi lavora con noi.

### AFFIDABILITÀ

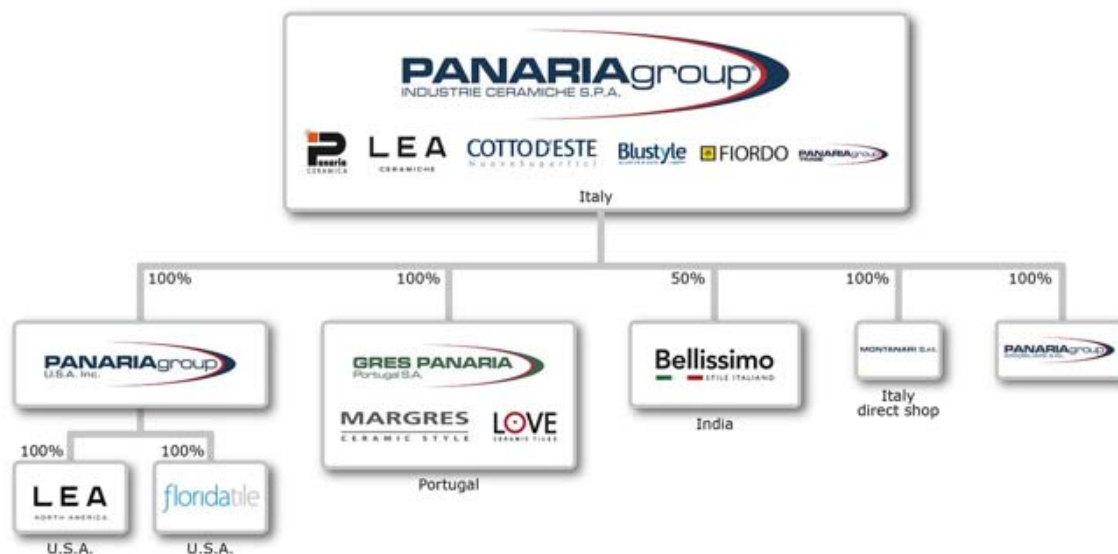
La garanzia di un Gruppo che, dalle radici familiari nel distretto ceramico di Sassuolo alla quotazione alla Borsa di Milano, è cresciuto fino a diventare una solida realtà internazionale, che opera ovunque nel mondo mantenendo un cuore italiano.

*Panariagroup è uno dei principali produttori di ceramica per pavimenti e rivestimenti. Conta 1.600 dipendenti, 9.000 clienti, 6 stabilimenti produttivi (3 in Italia, 2 in Portogallo e 1 negli Stati Uniti), ed è presente, tramite una rete commerciale ampia e capillare, in oltre 100 paesi nel mondo.*

*Specializzato nella produzione di gres porcellanato e laminato, il Gruppo si posiziona nella fascia alta e di lusso del mercato attraverso i propri nove marchi commerciali: Panaria, Lea, Cotto d'Este, Blustyle, Fiordo, Florida Tile, Margres, Love Tiles e Bellissimo, in grado di soddisfare una clientela diversificata ed attenta alla qualità tecnica ed estetica dei prodotti.*

## 1. STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 30 Settembre 2016, 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 Finale Emilia, Modena (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 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 Paolo	Amministratore Delegato
Pini Giuliano	Amministratore Delegato
Mussini Silvia	Amministratore
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>
Marchese Sergio	Presidente del Collegio Sindacale
Muserra Francesca	Sindaco effettivo
Ascari Piergiovanni	Sindaco effettivo

### **Società di Revisione**

EY S.p.A.

### 3. SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

#### 3.1 Conto Economico : confronto 30 settembre 2016 – 30 settembre 2015

(dati in migliaia di Euro)

	<b>30/09/2016</b>	<b>%</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>%</b>	<b>var.</b>	<b>var. %</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>286.160</b>	<b>98,14%</b>	<b>259.447</b>	<b>96,55%</b>	<b>26.713</b>	<b>10,30%</b>
Variazione delle rimanenze PF	(3.152)	-1,08%	3.513	1,31%	(6.665)	-189,72%
Altri ricavi	8.566	2,94%	5.764	2,14%	2.802	48,61%
<b>Valore della produzione</b>	<b>291.574</b>	<b>100,00%</b>	<b>268.724</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.850</b>	<b>8,50%</b>
Costi per materie prime	(83.040)	-28,48%	(77.812)	-28,96%	(5.228)	6,72%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(108.340)	-37,16%	(101.517)	-37,78%	(6.823)	6,72%
Costo del personale	(68.188)	-23,39%	(62.614)	-23,30%	(5.574)	8,90%
Oneri diversi di gestione	(2.380)	-0,82%	(2.558)	-0,95%	178	-6,96%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(261.948)</b>	<b>-89,84%</b>	<b>(244.501)</b>	<b>-90,99%</b>	<b>(17.447)</b>	<b>7,14%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>29.626</b>	<b>10,16%</b>	<b>24.223</b>	<b>9,01%</b>	<b>5.403</b>	<b>22,31%</b>
Ammortamenti	(13.998)	-4,80%	(13.047)	-4,86%	(951)	7,29%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.255)	-0,43%	(1.911)	-0,71%	656	-34,33%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>14.373</b>	<b>4,93%</b>	<b>9.265</b>	<b>3,45%</b>	<b>5.108</b>	<b>55,13%</b>
Proventi e oneri finanziari	(2.740)	-0,94%	(1.906)	-0,71%	(834)	43,76%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11.633</b>	<b>3,99%</b>	<b>7.359</b>	<b>2,74%</b>	<b>4.274</b>	<b>58,08%</b>
Imposte sul reddito	(4.544)	-1,56%	(2.939)	-1,09%	(1.605)	54,61%
<b>Utile (Perdita) netto consolidato</b>	<b>7.089</b>	<b>2,43%</b>	<b>4.420</b>	<b>1,64%</b>	<b>2.669</b>	<b>60,38%</b>

### 3.2 Conto Economico: confronto Terzo Trimestre 2016 – Terzo Trimestre 2015

(dati in migliaia di Euro)

	III Trim 2016	%	III Trim 2015	%	var.	var. %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>92.365</b>	<b>100,39%</b>	<b>84.459</b>	<b>98,96%</b>	<b>7.906</b>	<b>9,36%</b>
Variazione delle rimanenze PF	(3.197)	-3,47%	(1.129)	-1,32%	(2.068)	183,17%
Altri ricavi	2.842	3,09%	2.020	2,37%	822	40,69%
<b>Valore della produzione</b>	<b>92.010</b>	<b>100,00%</b>	<b>85.350</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.660</b>	<b>7,80%</b>
Costi per materie prime	(26.681)	-29,00%	(24.188)	-28,34%	(2.493)	10,31%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(35.459)	-38,54%	(32.497)	-38,07%	(2.962)	9,11%
Costo del personale	(21.312)	-23,16%	(20.072)	-23,52%	(1.240)	6,18%
Oneri diversi di gestione	(316)	-0,34%	(773)	-0,91%	457	-59,12%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(83.768)</b>	<b>-91,04%</b>	<b>(77.530)</b>	<b>-90,84%</b>	<b>(6.238)</b>	<b>8,05%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.242</b>	<b>8,96%</b>	<b>7.820</b>	<b>9,16%</b>	<b>422</b>	<b>5,40%</b>
Ammortamenti	(4.863)	-5,29%	(4.611)	-5,40%	(252)	5,47%
Accantonamenti e svalutazioni	9	0,01%	(620)	-0,73%	629	-101,45%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>3.388</b>	<b>3,68%</b>	<b>2.589</b>	<b>3,03%</b>	<b>799</b>	<b>30,86%</b>
Proventi e oneri finanziari	(722)	-0,78%	(679)	-0,80%	(43)	6,33%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.666</b>	<b>2,90%</b>	<b>1.910</b>	<b>2,24%</b>	<b>756</b>	<b>39,58%</b>
Imposte e tasse stimate	(995)	-1,08%	(755)	-0,88%	(240)	31,79%
<b>Utile (Perdita) netto consolidato</b>	<b>1.671</b>	<b>1,82%</b>	<b>1.155</b>	<b>1,35%</b>	<b>516</b>	<b>44,68%</b>



### 3.3 Conto Economico al 30/9/2016 suddiviso per Trimestre

(dati in migliaia di Euro)

	30/9/2016	%	I trim 2016	%	II trim 2016	%	III trim 2016	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>286.160</b>	<b>98,14%</b>	<b>91.516</b>	<b>95,60%</b>	<b>102.279</b>	<b>98,50%</b>	<b>92.365</b>	<b>100,39%</b>
Variazione delle rimanenze PF	(3.152)	-1,08%	1.579	1,65%	(1.534)	-1,48%	(3.197)	-3,47%
Altri ricavi	8.566	2,94%	2.637	2,75%	3.087	2,97%	2.842	3,09%
<b>Valore della produzione</b>	<b>291.574</b>	<b>100,00%</b>	<b>95.731</b>	<b>100,00%</b>	<b>103.833</b>	<b>100,00%</b>	<b>92.010</b>	<b>100,00%</b>
Costi per materie prime	(83.040)	-28,48%	(27.298)	-28,52%	(29.061)	-27,99%	(26.681)	-29,00%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(108.340)	-37,16%	(34.714)	-36,26%	(38.167)	-36,76%	(35.459)	-38,54%
Costo del personale	(68.188)	-23,39%	(23.530)	-24,58%	(23.346)	-22,48%	(21.312)	-23,16%
Oneri diversi di gestione	(2.380)	-0,82%	(869)	-0,91%	(1.195)	-1,15%	(316)	-0,34%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(261.948)</b>	<b>-89,84%</b>	<b>(86.411)</b>	<b>-90,26%</b>	<b>(91.769)</b>	<b>-88,38%</b>	<b>(83.768)</b>	<b>-91,04%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>29.626</b>	<b>10,16%</b>	<b>9.320</b>	<b>9,74%</b>	<b>12.064</b>	<b>11,62%</b>	<b>8.242</b>	<b>8,96%</b>
Ammortamenti	(13.998)	-4,80%	(4.460)	-4,66%	(4.675)	-4,50%	(4.863)	-5,29%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.255)	-0,43%	(437)	-0,46%	(827)	-0,80%	9	0,01%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>14.373</b>	<b>4,93%</b>	<b>4.423</b>	<b>4,62%</b>	<b>6.562</b>	<b>6,32%</b>	<b>3.388</b>	<b>3,68%</b>
Proventi e oneri finanziari	(2.740)	-0,94%	(1.151)	-1,20%	(867)	-0,83%	(722)	-0,78%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11.633</b>	<b>3,99%</b>	<b>3.272</b>	<b>3,42%</b>	<b>5.695</b>	<b>5,48%</b>	<b>2.666</b>	<b>2,90%</b>
Imposte e tasse stimate	(4.544)	-1,56%	(1.369)	-1,43%	(2.180)	-2,10%	(995)	-1,08%
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>7.089</b>	<b>2,43%</b>	<b>1.903</b>	<b>1,99%</b>	<b>3.515</b>	<b>3,39%</b>	<b>1.671</b>	<b>1,82%</b>

### 3.4 Stato Patrimoniale riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

#### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30/9/2016	30/6/2016	31/12/2015	30/9/2015
Rimanenze	134.290	137.507	138.208	136.224
Crediti verso clienti	85.192	95.228	78.031	83.275
Altre attività correnti	11.585	10.720	11.075	12.049
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>231.067</b>	<b>243.455</b>	<b>227.314</b>	<b>231.548</b>
Debiti verso fornitori	(76.972)	(82.839)	(76.037)	(71.342)
Altre passività correnti	(28.772)	(28.869)	(25.429)	(27.703)
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>(105.744)</b>	<b>(111.708)</b>	<b>(101.466)</b>	<b>(99.045)</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>125.323</b>	<b>131.747</b>	<b>125.848</b>	<b>132.503</b>
Aviamento	8.139	8.139	8.139	8.139
Immobilizzazioni immateriali	10.019	8.071	5.593	4.013
Immobilizzazioni materiali	115.547	112.975	109.115	99.594
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	6	6	189	187
<b>ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>	<b>133.711</b>	<b>129.191</b>	<b>123.036</b>	<b>111.933</b>
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	715	599	802	867
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(5.762)	(5.740)	(5.837)	(6.530)
Fondi per rischi ed oneri	(4.533)	(4.459)	(4.333)	(4.425)
Crediti per Imposte Anticipate	6.966	7.923	10.699	10.516
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(6.369)	(6.278)	(7.968)	(2.964)
<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO</b>	<b>(8.983)</b>	<b>(7.955)</b>	<b>(6.637)</b>	<b>(2.536)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>250.051</b>	<b>252.983</b>	<b>242.247</b>	<b>241.900</b>
Attività finanziarie a breve termine	(14.053)	(13.753)	(7.500)	(5.908)
Indebitamento finanziario a breve termine	37.073	53.666	36.372	52.562
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE</b>	<b>23.020</b>	<b>39.913</b>	<b>28.872</b>	<b>46.654</b>
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	62.327	49.703	54.119	39.916
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>85.347</b>	<b>89.616</b>	<b>82.991</b>	<b>86.570</b>
Patrimonio netto di Gruppo	164.704	163.367	159.256	155.330
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>164.704</b>	<b>163.367</b>	<b>159.256</b>	<b>155.330</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>250.051</b>	<b>252.983</b>	<b>242.247</b>	<b>241.900</b>

### 3.5 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

	30/9/2016	30/6/2016	31/12/2015	30/9/2015
Titoli	-	-	-	-
Disponibilità liquide	(14.053)	(13.753)	(7.500)	(5.908)
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>	<b>(14.053)</b>	<b>(13.753)</b>	<b>(7.500)</b>	<b>(5.908)</b>
Debiti verso banche	36.821	53.413	36.115	52.312
Leasing	252	253	257	250
<b>Indebitamento finanziario a breve termine</b>	<b>37.073</b>	<b>53.666</b>	<b>36.372</b>	<b>52.562</b>
Debiti verso banche	61.867	49.177	53.467	39.234
Leasing	460	526	652	682
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>62.327</b>	<b>49.703</b>	<b>54.119</b>	<b>39.916</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>85.347</b>	<b>89.616</b>	<b>82.991</b>	<b>86.570</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 2016 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 Ceramiche S.r.l.** , 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 2016**

(dati in migliaia di Euro)

	30/9/2016	%	30/9/2015	%	var. €	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>286.160</b>	<b>98,14%</b>	<b>259.447</b>	<b>96,55%</b>	<b>26.713</b>	<b>10,30%</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>291.574</b>	<b>100,00%</b>	<b>268.724</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.850</b>	<b>8,50%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>29.626</b>	<b>10,16%</b>	<b>24.223</b>	<b>9,01%</b>	<b>5.403</b>	<b>22,31%</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>14.373</b>	<b>4,93%</b>	<b>9.265</b>	<b>3,45%</b>	<b>5.108</b>	<b>55,13%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11.633</b>	<b>3,99%</b>	<b>7.359</b>	<b>2,74%</b>	<b>4.274</b>	<b>58,08%</b>
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>7.089</b>	<b>2,43%</b>	<b>4.420</b>	<b>1,64%</b>	<b>2.669</b>	<b>60,38%</b>

In sintesi, i risultati del periodo sono i seguenti:

- I **ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **286,2 milioni di Euro**, con una crescita del **10,3%** rispetto a Settembre 2015.
- Il **marginale operativo lordo** è di **29,6 milioni di Euro** (24,2 milioni di Euro al 30 settembre 2015), con una crescita del **22,3%**.
- Il **marginale operativo netto** è di **14,4 milioni di Euro** (9,3 milioni di Euro al 30 settembre 2015), con una crescita del **55,1%**.
- Il **risultato consolidato** è di **7,1 milioni di euro**, (4,4 milioni di Euro al 30 settembre 2015), con una crescita del **60,4%**.

Si conferma anche per il terzo trimestre un andamento dei risultati in linea con il trend positivo del primo semestre 2016.

La crescita del fatturato ha continuato a manifestarsi su livelli analoghi a quella dei primi due trimestri, confermando un progresso intorno al 10%; tale risultato, associato all'incremento dei volumi produttivi, ha generato importanti benefici sulla marginalità operativa.

La Marginalità Operativa Lorda è incrementata di 5,4 milioni di Euro, la Marginalità Operativa Netta ha avuto una variazione positiva di 5,1 milioni di Euro, ed il Risultato Netto è migliorato di 2,7 milioni di Euro.

In particolare, vogliamo sottolineare il miglioramento dei risultati conseguiti nelle Business Unit Europee, con l'importante progresso della BU italiana e la conferma dei risultati di spicco della BU portoghese.

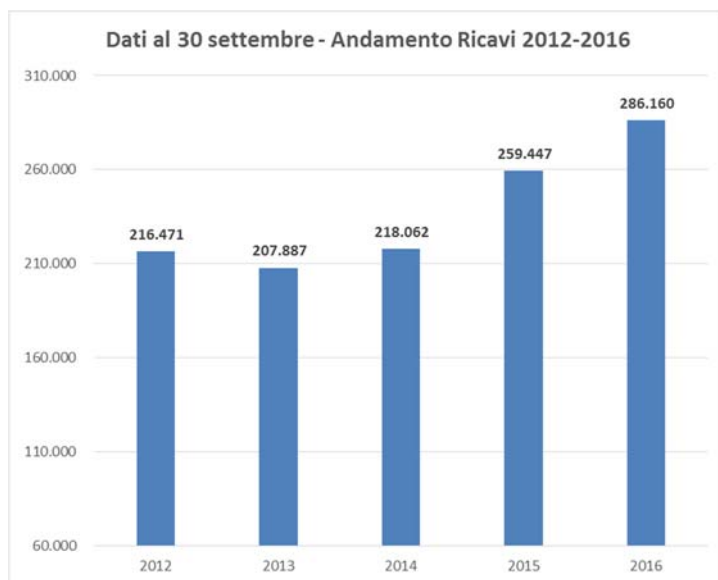
A fini comparativi, segnaliamo che gli importanti costi inerenti la fiera del Cersaie sono già stati contabilizzati nel mese di Settembre 2016, mentre lo scorso anno, in cui l'evento si teneva in una data successiva, tali spese erano confluite nell'ultimo trimestre dell'anno.

Pur in una fase espansiva, è stato mantenuto un rigoroso controllo del livello del Capitale Circolante Netto, in particolare sulle giacenze di magazzino; tale politica ha consentito di rafforzare ulteriormente gli indici patrimoniali più significativi quali il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e il Margine Operativo Lordo degli ultimi 12 mesi, che si è attestato a 2,36 (2,83 al 30 settembre 2015) e l'incidenza del Capitale Circolante Netto sui Ricavi che è decisamente calata negli ultimi 12 mesi, passando da 39,9% a 33,9%.

### **Ricavi Consolidati**

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato una crescita rilevante, passando da 259,4 milioni di Euro realizzati al 30 settembre 2015 a 286,2 milioni di Euro al 30 settembre 2016 (+25,8 milioni di Euro).

Il trend di crescita degli ultimi 5 anni evidenzia l'importante progressione ottenuta nell'ultimo triennio.



### **Principali mercati di riferimento**

Su tutte le aree di maggiore rilevanza per il Gruppo, siamo riusciti a ottenere degli ottimi risultati commerciali, con particolare evidenza sui mercati europei.

I **mercati europei**, nel loro complesso, evidenziano una rilevante crescita (+23%).

Entrambe le Business Unit (italiana e portoghese) registrano su tutti i principali mercati crescite a doppia cifra; spiccano in tal senso, i risultati conseguiti sui mercati di "lingua tedesca", sul mercato francese, britannico e in quello portoghese, senza dimenticare l'apporto positivo delle aree dell'Est. Con riferimento al Portogallo, si sottolinea il rafforzamento della *leadership* di mercato di Gres Panaria Portugal che ha ulteriormente incrementato le proprie quote, confermandosi il più importante *player* sul mercato domestico. L'incidenza dei mercati europei sul totale dei ricavi è pari al **33%**.

Prosegue il trend positivo delle vendite sul **mercato USA** (+7% in dollari rispetto allo scorso anno), grazie al contributo di tutti i canali distributivi.

Le ultime proiezioni sul mercato americano evidenziano una positiva vitalità del settore delle costruzioni con buone prospettive nel medio termine.

L'incidenza del mercato statunitense sul totale dei ricavi è pari al **37%**.

Il **mercato italiano** non accenna a manifestare segnali di miglioramento tangibili nel comparto immobiliare.

Il nostro Gruppo ha comunque realizzato un fatturato in lieve crescita rispetto allo scorso anno (+2%), confermando il presidio delle quote di mercato.

L'incidenza del mercato italiano sul totale dei ricavi è pari al **18%**.

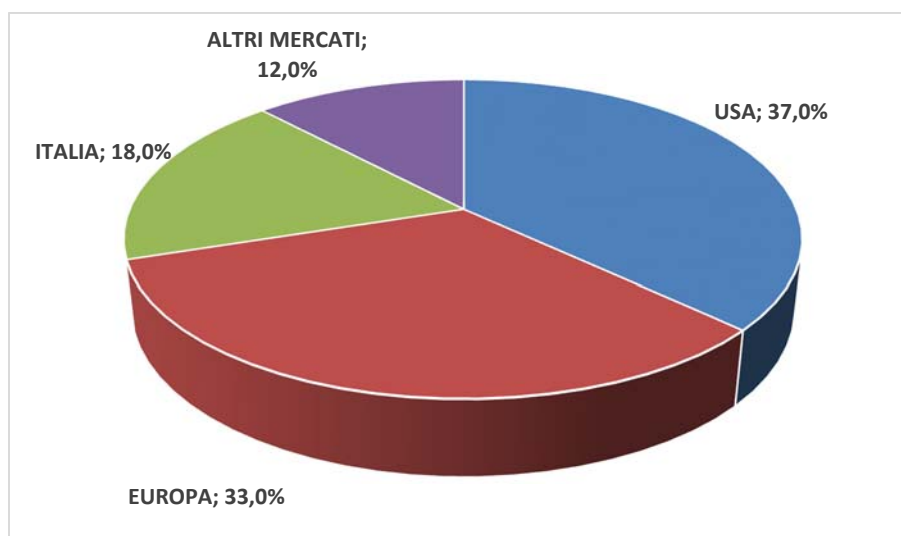
Gli **altri mercati (Asia, Canada, Sudamerica, Oceania ed Africa)** hanno registrato una crescita del 9% rispetto al 30 settembre 2015, con un'ottima progressione nell'ultimo trimestre (+17%). Le aree su cui abbiamo realizzato i miglioramenti più consistenti sono state l'Asia e l'Oceania.

Nei mercati asiatici, il canale dei grandi progetti risulta essere quello maggiormente dinamico; riteniamo che i nostri prodotti siano particolarmente indicati, per i loro contenuti tecnici ed estetici, a soddisfare le esigenti specifiche richieste da tale segmento, pertanto confermiamo le aspettative di importanti sviluppi futuri.

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

Il fatturato dei **mercati esteri** del Gruppo è pertanto pari all'**82%** del totale, con la quota dei **mercati extra-europei** pari al **49%**

Non possiamo far altro che ribadire l'importanza delle strategie di internazionalizzazione fino ad ora adottate, che ci configurano sul mercato mondiale come uno degli operatori più presenti e in grado di cogliere prontamente ed efficacemente le opportunità di *business*.





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

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

La **Business Unit italiana**, con un incremento delle vendite dell'11% è quella che registra la crescita più significativa in valore assoluto.

La razionalizzazione delle strutture commerciali di Marchio, culminata con l'accorpamento delle Divisioni, che sono passate da 5 a 3 organizzazioni (Panaria/Fiordo, Lea, Cotto d'Este/Blustyle), sta generando degli effetti positivi, sia in termini di efficienza che in termini commerciali, pur rispettando la differenziazione delle offerte dei singoli *Brand*.

Il canale "Private Label" prosegue nel suo percorso di sviluppo, attraverso l'apertura di nuove importanti partnership commerciali, sia sul mercato interno che sui principali mercati europei, valorizzando al meglio l'elevato livello qualitativo e tecnologico dei nostri prodotti, che rappresenta un importante fattore distintivo rispetto alla maggior parte dei produttori del nostro settore.

La Divisione Panariagroup Trade, caratterizzata da una gamma multi-brand e dedicata ai mercati dell'Europa Orientale, dell'Asia e dell'Oceania, ha contribuito in maniera positiva alla crescita del volume d'affari, con particolare impulso nell'ultimo trimestre.

La **Business Unit Portoghese** ha realizzato un'ottima crescita superiore al 20%.

Pur operando in un mercato domestico non particolarmente dinamico, è stata significativa la crescita realizzata in Portogallo, grazie all'acquisizione di importanti quote di mercato; anche sui principali mercati europei riscontriamo un incremento significativo delle vendite, ottenuto grazie alle attività di investimento e di riorganizzazione della struttura commerciale effettuate nel recente passato.

I principali fattori di successo di questa Business Unit restano la competitività dei costi di produzione e la riconosciuta qualità dei nostri Brand portoghesi.

La **Business Unit statunitense**, con una crescita del 7%, continua nel suo consolidato trend di sviluppo, che si protrae ormai da diversi anni, stimolata da dinamiche favorevoli di mercato e da una completa e variegata organizzazione distributiva presente su tutti i principali canali.

Stiamo ponendo in atto nuove iniziative volte all'ulteriore rafforzamento delle reti distributive che mirano all'acquisizione di nuove quote di mercato; segnaliamo, tra le azioni già attuate nel corso del 2016, la concessione della distribuzione del Brand "Cotto d'Este" negli USA alla organizzazione commerciale di Florida Tile.

## Risultati operativi

Il margine operativo lordo è di 29,6 milioni di euro pari al 10,2% sul Valore della Produzione (24,2 milioni di Euro al 30 settembre 2016, pari al 9,0% sul Valore della Produzione), con una crescita di 5,4 milioni di Euro.

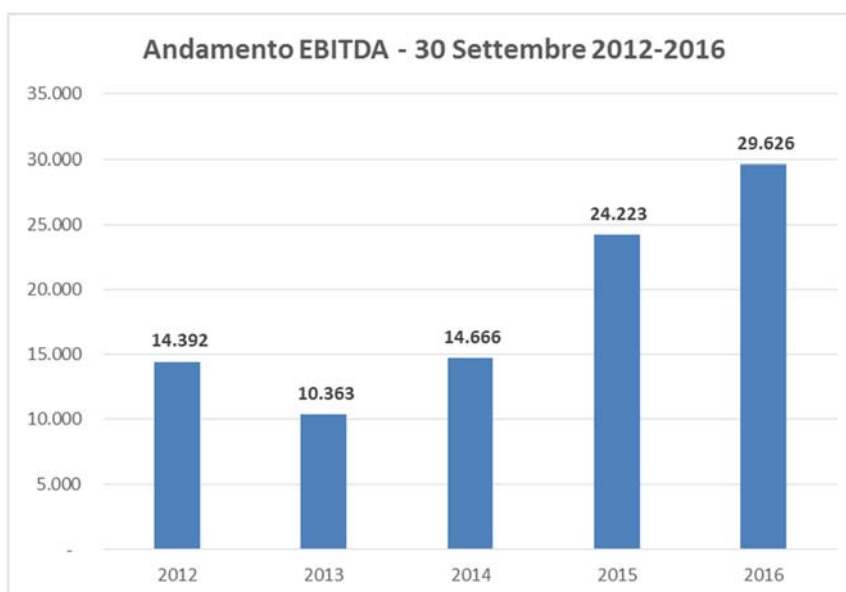
La marginalità ha beneficiato soprattutto del significativo incremento delle vendite, a cui si è associato il maggiore impiego della capacità produttiva.

Da un lato, la crescita dei volume d'affari non ha eroso il livello dei prezzi di vendita mentre dall'altro, la maggiore produttività, ha consentito un significativo risparmio nei costi unitari del prodotto, ulteriormente accentuato dalla riduzione delle tariffe energetiche nelle Business Unit europee.

Le partenze delle nuove linee di Gres Laminato in Italia, avvenuta a Marzo, e di Gres Tradizionale negli USA, avvenuta a Ottobre, ha determinato il sostenimento di costi di *start up* interamente spesi nell'anno in corso. I benefici attesi, in termini di efficienza produttiva e di costi unitari di prodotto, si manifesteranno effettivamente solo nei prossimi mesi.

Il miglioramento conseguito rispetto al 2015, è ancora maggiormente apprezzabile in considerazione del fatto che gli importanti costi inerenti la fiera del Cersaie sono già stati contabilizzati nel mese di Settembre 2016, mentre lo scorso anno, in cui l'evento si teneva in una data successiva, tali spese erano confluite nell'ultimo trimestre dell'anno.

Nel grafico sottostante si evidenzia l'ottima progressione degli ultimi 3 anni, con il risultato 2016 nettamente come migliore del quinquennio.



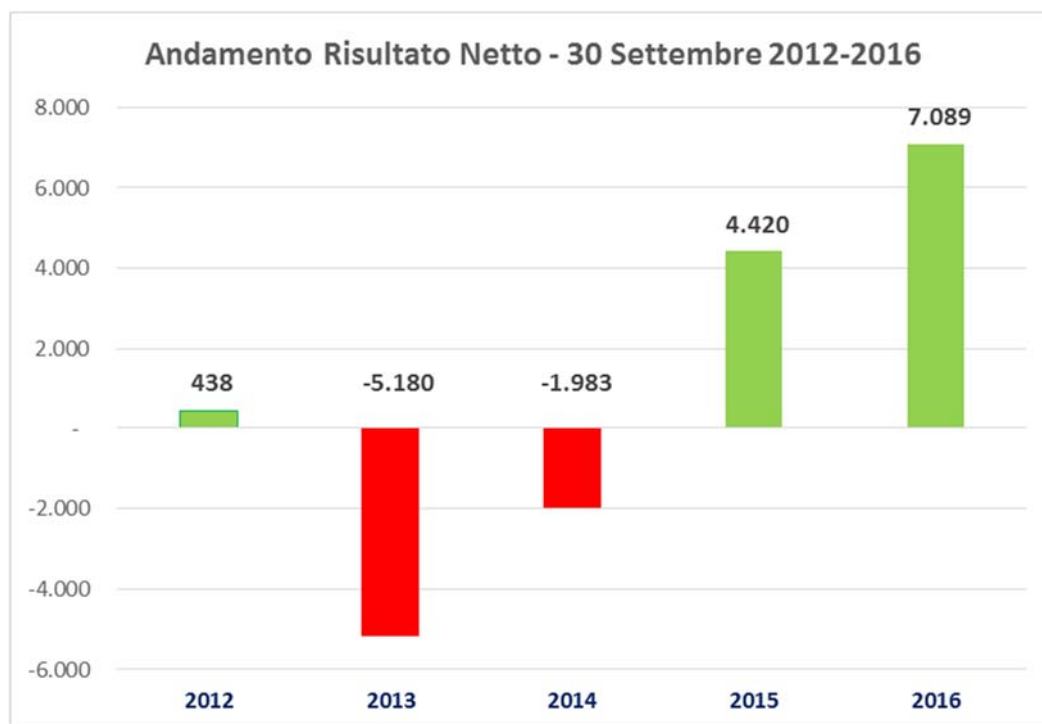
Il **margine operativo netto** è di 14,4 milioni di Euro (al 30 settembre 2015, era pari 9,3 milioni di Euro).

Gli ammortamenti, in valore assoluto, sono in crescita rispetto a Settembre 2015, mentre l'incidenza sul fatturato risulta del tutto allineata.

Gli oneri finanziari sono pari a 2,7 milioni di Euro, con una bassa incidenza rispetto al Valore della Produzione (0,9%); tale risultato è il frutto dell'attenta gestione della tesoreria che ci permette di godere di un elevato grado di credibilità e fiducia di tutto il sistema bancario, con applicazione di bassi tassi di interesse; l'aumento rispetto ai primi 9 mesi del 2015 è interamente attribuibile alla dinamica del cambio Euro / Dollaro.

Il **Risultato Netto consolidato** è positivo di 7,1 milioni di Euro (4,4 milioni al 30 settembre 2015), con un miglioramento di 2,7 milioni di Euro.

L'andamento dell'ultimo quinquennio evidenzia la netta inversione di tendenza iniziata già a partire dal 2014.



## **Analisi della situazione patrimoniale** **Sintesi dello Stato Patrimoniale**

*(dati in migliaia di Euro)*

	30/9/2016	30/6/2016	31/12/2015	30/9/2015
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>125.323</b>	<b>131.747</b>	<b>125.848</b>	<b>132.503</b>
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>133.711</b>	<b>129.191</b>	<b>123.036</b>	<b>111.933</b>
<b>Attività / Passività oltre l'esercizio</b>	<b>(8.983)</b>	<b>(7.955)</b>	<b>(6.637)</b>	<b>(2.536)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>250.051</b>	<b>252.983</b>	<b>242.247</b>	<b>241.900</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>85.347</b>	<b>89.616</b>	<b>82.991</b>	<b>86.570</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>164.704</b>	<b>163.367</b>	<b>159.256</b>	<b>155.330</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>250.051</b>	<b>252.983</b>	<b>242.247</b>	<b>241.900</b>

### **Capitale Circolante Netto**

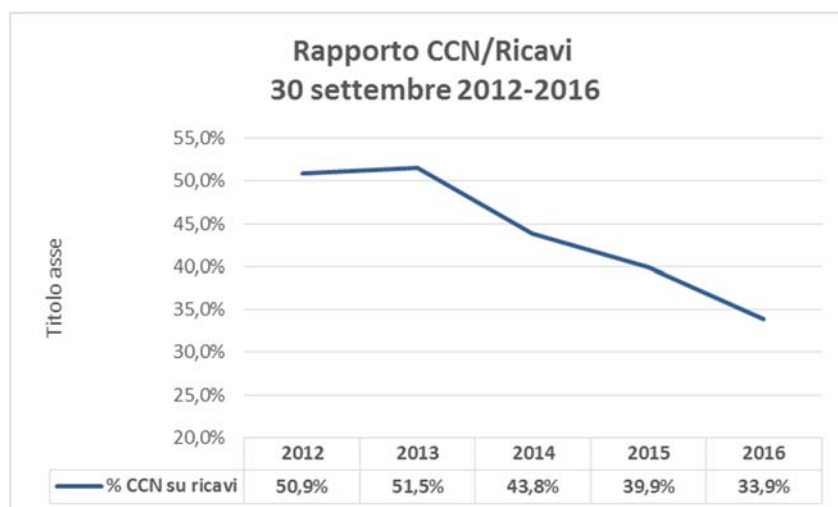
Il Capitale Circolante Netto è calato di 7,2 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2015 (-5%); la riduzione del CCN, pur in presenza di un volume d'affari in crescita, è stata il frutto di una precisa scelta della gestione aziendale volta a ottimizzare il rapporto CCN/Fatturato.

In particolare, le attività più incisive hanno riguardato il contenimento degli stock di magazzino; il livello delle rimanenze è calato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di 2 milioni di Euro (-1,5%), a fronte di un incremento dei ricavi di oltre il 10%, con un apprezzabile miglioramento dell'indice di rotazione delle scorte.

Rileviamo inoltre una dinamica positiva anche in relazione ai Crediti Commerciali, la cui crescita risulta meno che proporzionale alla variazione del fatturato, con un miglioramento dell'indice dei "giorni medi di incasso".

L'incremento dei debiti verso fornitori riflette sostanzialmente il maggiore volume d'affari del Gruppo.

Nonostante gli ottimi risultati raggiunti, con l'indice CCN/Fatturato che è passato nell'ultimo quinquennio progressivamente dal 50,9% all'attuale 33,9%, riteniamo che, perseverando con le politiche virtuose intraprese, esistano ancora i margini per un ulteriore miglioramento.



### **Attività immobilizzate**

Il livello delle attività immobilizzate è cresciuto, dall'inizio dell'anno, di 10,7 milioni per effetto di:

- investimenti del periodo, pari a circa 25,5 milioni di Euro di cui 11,3 milioni di Euro realizzati in Italia, 3,9 milioni di Euro in Portogallo e 10,3 milioni di Euro negli Stati Uniti.
- ammortamenti del periodo, pari a 14,0 milioni di Euro.
- minor valore delle immobilizzazioni espresse in Euro del sub-consolidato USA, per effetto del deprezzamento della valuta americana rispetto a fine 2015 per 0,8 milioni di Euro.

Nel 2016 è proseguito l'importante programma di investimenti avviato a inizio 2015, che coinvolge tutti gli stabilimenti e volto a porre solide basi per le prospettive di sviluppo dei prossimi anni di tutte le Business Unit del Gruppo.

Tutti i poli produttivi di Panariagroup sono stati coinvolti in questo processo di potenziamento degli stabilimenti.

In Italia, gli investimenti principali hanno riguardato lo stabilimento di Fiorano Modenese, dedicato al Gres Laminato nel quale, nel corso del 2016 è stata avviata l'attività della terza linea produttiva.

Questo impianto, oltre ad incrementare la capacità produttiva dello stabilimento, consentirà di ottenere significativi vantaggi in termini di efficienza complessiva e produttività.

Nello stesso sito, è stata avviata anche la nuova linea dedicata alla levigatura delle lastre.

L'investimento più significativo effettuato in Portogallo ha riguardato l'installazione di una nuova linea di levigatura nello stabilimento di Ilhavo, che permette di ampliare la gamma dei prodotti levigati e lappati, con l'estensione anche ai grandi formati.

Nello stabilimento di Lawrenceburg (USA), è recentemente entrata in funzione la terza linea di gres porcellanato, un impianto dotato delle tecnologie più all'avanguardia, in termini anche di produttività, e che consentirà alla Business Unit statunitense di disporre di uno stabilimento sempre più in grado di competere, sia in termini di costi, che in termini dimensionali, con le principali aziende manifatturiere del settore ceramico presenti sul territorio americano.

## Posizione Finanziaria Netta

### Sintesi dei flussi finanziari

(valori in milioni di Euro)

	30/9/2016	30/6/2016	31/12/2015	30/9/2015
<b>Posizione Finanziaria - saldo iniziale</b>	<b>(83,0)</b>	<b>(83,0)</b>	<b>(80,2)</b>	<b>(80,2)</b>
Utile (Perdita) di periodo	7,1	5,4	5,9	4,4
Ammortamenti	14,0	9,1	17,4	13,0
Variazione netta altri fondi	3,9	3,1	4,3	4,9
Altre variazioni non monetarie	0,1	0,1	(0,1)	(0,3)
<b>Autofinanziamento gestionale</b>	<b>25,1</b>	<b>17,8</b>	<b>27,5</b>	<b>22,0</b>
Variazione del circolante netto e delle altre attività e passività	(1,9)	(8,4)	7,9	(5,0)
Investimenti netti	(25,7)	(16,1)	(37,2)	(22,7)
Diff. cambio da conversione bilanci esteri	0,2	0,2	(1,0)	(0,7)
<b>Posizione Finanziaria - saldo finale</b>	<b>(85,3)</b>	<b>(89,6)</b>	<b>(83,0)</b>	<b>(86,6)</b>

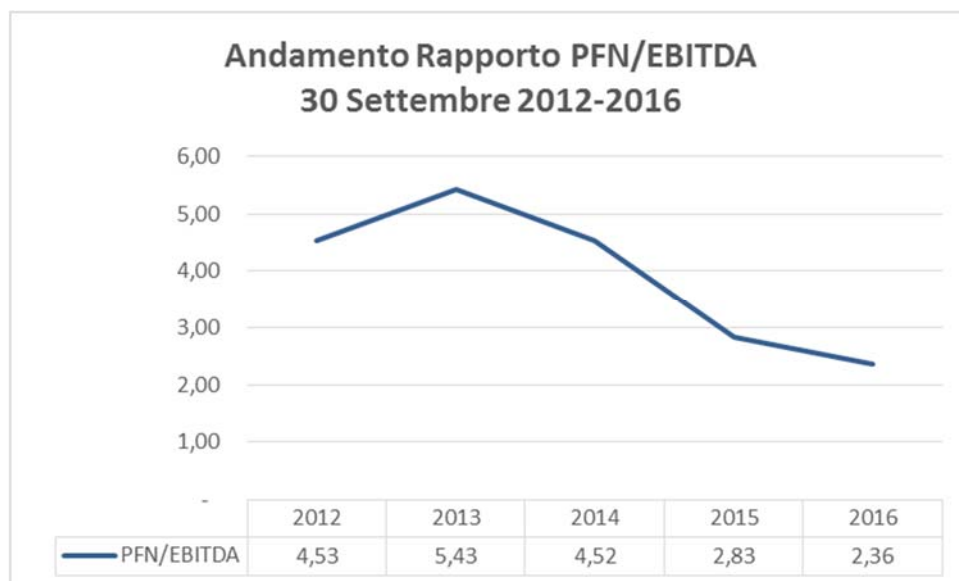
Per una migliore comprensione dell'effetto cambi sulla Posizione Finanziaria Netta, è stata utilizzata una metodologia di esposizione dei flussi finanziari in cui le variazioni delle singole componenti patrimoniali sono "depurate" dall'effetto cambio che confluisce nella sua totalità nella voce "Variazione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

La Posizione Finanziaria Netta è migliorata di 1,3 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2015.

Nonostante il rilevante livello di investimenti effettuato, le azioni di contenimento operate sul Capitale Circolante Netto e il contributo positivo derivante dall'auto-finanziamento gestionale hanno consentito di mantenerci ad un livello di indebitamento finanziario in linea con i programmi.

In particolare è utile rilevare che il rapporto PFN / EBITDA è ulteriormente migliorato, raggiungendo quota 2,36.

Il grafico seguente evidenzia la chiara tendenza positiva dell'indice, in particolare nell'ultimo biennio:



E' importante inoltre sottolineare l'ottenimento di nuovi finanziamenti a medio-lungo nell'ultimo trimestre; le attuali condizioni economiche favorevoli, in termine di tassi di interesse, rappresentano, a nostro avviso, un'opportunità da cogliere, per strutturare la composizione delle fonti già in misura adeguata a coprire eventuali esigenze legate a opportunità future e a ridurre i rischi di eventuali mutamenti sul mercato finanziario.

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

I risultati del terzo trimestre 2016 hanno dato ulteriore continuità al progressivo miglioramento dei principali indicatori economico-finanziari, a testimonianza di un'evoluzione positiva delle *performance* del Gruppo fondata su solide basi.

Le nostre aspettative, per il quarto trimestre 2016, sono di un mantenimento dei trend sinora evidenziati, e pertanto siamo fiduciosi di concludere l'anno a livelli di fatturato *record* per il nostro Gruppo e con un livello di marginalità in crescita rispetto all'esercizio precedente.

Nonostante gli anni 2015 e 2016 siano già stati caratterizzati da tassi di crescita eccezionalmente alti, riteniamo che non si sia conclusa la spinta ad un ulteriore incremento del volume d'affari e della redditività.

In tutte e tre le Business Unit, il Gruppo sta operando per mettere in atto delle strategie volte all'accrescimento dell'efficienza produttiva, dell'efficacia della distribuzione commerciale e della competitività in generale, con un approccio sempre più da *Player* internazionale.

L'esperienza acquisita in questi anni nella gestione della complessità che un approccio internazionale richiede, la forte volontà di proseguire in questo percorso, associata alla solidità del Gruppo, ci consentiranno di poter cogliere, nelle singole realtà geografiche, le opportunità che, di volta in volta, si presenteranno.

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

Non si segnalano eventi di rilievo.