

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

Sede in Finale Emilia (MO), Via Panaria Bassa, 22/a

Codice Fiscale e numero d'iscrizione

del Registro delle Imprese di Modena 01865640369

capitale sociale Euro 22.677.645,50 interamente versato

VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

Oggi, 24 (ventiquattro) aprile 2008 (duemilaotto) alle ore 10 (dieci), presso la sede sociale in Finale Emilia Via Panaria Bassa n. 22/a, si è riunita, in prima convocazione, in seduta ordinaria, l'assemblea degli azionisti di "**Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.**", per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

Parte Ordinaria

1. Approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2007.

Delibere inerenti e conseguenti.

2. Nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Delibere inerenti e conseguenti.

3. Integrazione del Collegio Sindacale mediante sostituzione di un membro per dimissioni presentate in adempimento del regolamento Consob.

Delibere inerenti e conseguenti.

4. Rinnovo dell'autorizzazione alla compravendita di azioni proprie.

Preliminarmente il Presidente del Consiglio di Amministrazione

signor Giuliano Mussini comunica:

- che partecipano al capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% (due per cento), risultanti dal libro soci integrato dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico (D. Lgs. 58/98) da altre informazioni a disposizione, i seguenti soggetti:

1. FINPANARIA S.p.A. detentore direttamente di 30.901.173 azioni rappresentanti il 68,131% del capitale sociale e indirettamente per tramite di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. di 364.171 azioni pari al 0,803% del capitale sociale.

2. BESTINVER GESTION SGIIC SA detentore direttamente di 4.580.025 azioni rappresentanti il 10,098% del capitale sociale.

4. GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LIMITED CLIENT ACCOUNT detentore direttamente di 2.839.153 azioni rappresentanti il 6,260% del Capitale Sociale.

5. JOHCM ALTERNATIVE INVESTMENTS LLP - gestione del risparmio, in qualità di gestore del fondo Trident European Fund che detiene la partecipazione di 1.089.521 azioni rappresentanti il 2,402% del Capitale sociale.

6. CARISMA SPA detentore direttamente di 931.701 azioni rappresentanti il 2,054% del Capitale sociale.

Essendo quella odierna la prima assemblea societaria dell'anno 2008 di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A., quotata sul

segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., prima di procedere a discutere e deliberare sui punti all'ordine del giorno della odierna assemblea, il Presidente illustra brevemente come Panariagroup ha affrontato il 2007 e dichiara testualmente quanto segue:

"L'esercizio appena concluso è da considerarsi per il Gruppo un anno di consolidamento dei risultati dopo la significativa crescita avvenuta negli ultimi anni sia dal punto di vista organico che attraverso acquisizioni, nell'ottica strategica intrapresa di internazionalizzazione e di diversificazione dei mercati.

Nel 2007 lo scenario macroeconomico è stato caratterizzato da andamenti contrastanti, evidenziando una crescita piuttosto sostenuta nella prima parte dell'anno a cui, principalmente a causa della crisi dei mutui immobiliari subprime americani esplosa durante l'estate, ha fatto seguito nei mesi successivi un deciso rallentamento e l'avvio di una fase congiunturale estremamente incerta, dominata dai timori di recessione negli USA e da forti tensioni sui mercati finanziari.

In tale contesto di incertezza, Panariagroup grazie al suo posizionamento nella fascia alta e di lusso e grazie alla consolidata capacità di proporre prodotti tecnicamente ed esteticamente innovativi ha saputo confermare anche nel 2007 le buone performance raggiunte nello scorso esercizio sia in termini di

volume d'affari sia in termini di redditività.

I ricavi consolidati del Gruppo sono stati pari a 354,4 milioni di Euro, con una crescita dello 0,8% rispetto allo stesso periodo del 2006.

Il margine operativo lordo pari a 49,6 milioni di euro, ed il margine operativo netto pari a 30,6 milioni di euro risultano sostanzialmente allineati all'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato pari a 14,1 milioni di euro risulta in diminuzione rispetto all'esercizio precedente che beneficiava però di una componente fiscale straordinaria di circa 2 milioni di euro.

La portata dei risultati raggiunti va collocata nell'attuale contesto economico caratterizzato da mercati differenziali di crescita tra le diverse aree geografiche e dall'accentuarsi di alcune turbolenze di mercato in particolare negli Stati Uniti, il continuo indebolimento della moneta americana, l'ulteriore incremento del costo dei fattori energetici e l'elevata volatilità che ha investito i principali mercati finanziari. In tale contesto, i risultati di Panariagroup nell'anno 2007 si possono ritenere soddisfacenti, nonostante il rallentamento delle vendite sul mercato americano, si sono riscontrati degli ottimi risultati sui principali mercati europei e un sostanziale consolidamento sul mercato italiano.

Pur in presenza di una situazione critica sul mercato statunitense, confermiamo la fiducia nel mantenimento di risultati

positivi nei prossimi mesi, grazie al consolidamento delle posizioni di forza sui mercati europei e ad una continua azione di sviluppo sui mercati emergenti.

In relazione a Florida Tile, penalizzata dalla attuale situazione congiunturale, si ritiene che la società sia pronta da un punto di vista strutturale a raccogliere gradualmente i risultati della ristrutturazione effettuata in attesa di una ripresa del mercato americano.".

Il signor Giuliano Mussini dà inizio ai lavori assembleari e nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione assume ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, la presidenza dell'assemblea odierna, invitando, se i presenti concordano, il Notaio dott. Giuseppe Malaguti iscritto al Collegio Notarile del Distretto di Modena, a svolgere la funzione di Segretario della riunione.

Tutti i presenti danno il loro consenso.

il Presidente dichiara quindi che il Notaio dott. Giuseppe Malaguti iscritto al Collegio Notarile del Distretto di Modena è stato nominato Segretario dell'assemblea all'unanimità.

Il Presidente informa che è funzionante un sistema di video registrazione dello svolgimento dell'assemblea al fine di agevolare, se del caso, la formulazione delle risposte alle domande e la successiva stesura del verbale. Precisa che i nastri verranno distrutti dopo la verbalizzazione.

Il Presidente dà atto del fatto che l'odierna assemblea è sta-

ta convocata, in prima convocazione, in questo stesso luogo, per il giorno 24 aprile 2008 alle ore 10.00, per discutere e deliberare sul seguente:

Ordine del Giorno

1. Approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2007. Delibere inerenti e conseguenti.

2. Nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione. Delibere inerenti e conseguenti.

3. Integrazione del Collegio Sindacale mediante sostituzione di un membro per dimissioni presentate in adempimento del regolamento Consob. Delibere Inerenti e conseguenti.

4. Rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie.

Prima di procedere alla discussione dei punti all'ordine del giorno il Presidente constata quanto segue:

a) l'assemblea odierna è stata convocata con avviso pubblicato sul quotidiano Il Sole 24 Ore in data 22 marzo 2008;

b) sono presenti n. 16 azionisti in proprio e/o per delega, rappresentanti n. 31.826.100 (trentunmilioniottocentoventiseimilacento) azioni pari al 70,170644% (settanta virgola centosettantamilaseicentoquarantaquattro per cento) del capitale sociale e l'elenco nominativo dei partecipanti in proprio e/o per delega completo di tutti i dati richiesti dalla Consob verrà allegato al presente verbale sub. A);

c) le comunicazioni degli intermediari ai fini dell'intervento

alla presente assemblea dei soggetti legittimati, sono state effettuate ai sensi delle vigenti disposizioni in materia;

d) è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe al disposto dell'art. 2372 del Codice Civile

- l'elenco nominativo dei partecipanti, in proprio o per delega, contenente il numero delle azioni da ciascuno rappresentate, l'indicazione degli eventuali soci deleganti, nonché degli eventuali soggetti votanti in qualità di creditori pignorati, riportatori e usufruttuari sarà allegato al verbale dell'assemblea;

- la sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, delle risposte fornite e delle eventuali dichiarazioni a commento sono riportate nel verbale della riunione;

- i nominativi dei soggetti che esprimeranno voto contrario, si asterranno o si allontaneranno prima di una votazione, e il relativo numero di azioni possedute, saranno riportati nel verbale assembleare;

e) Che del Consiglio di Amministrazione sono presenti, oltre al sottoscritto, i consiglieri Emilio Mussini, Giovanna Mussini, Giuseppe Mussini, Andrea Mussini, Paolo Mussini, Giuliano Pini, Alessandro Iori e Paolo Onofri mentre hanno giustificato la propria assenza i consiglieri Marco Mussini e Giovanni Burani;

f) del Collegio Sindacale sono presenti il Presidente PierGio-

vanni Ascari e il sindaco dimissionario Francesco Tabone mentre risulta assente giustificato il sindaco Vittorio Pincelli.

Il Presidente invita i presenti a segnalare l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi della disciplina vigente e prega il Segretario di prendere nota che nessuno degli intervenuti denunci situazioni ostantive.

Il Presidente comunica inoltre che:

- il capitale sociale è di Euro 22.677.645,50 (ventiduemilioneisessantasettemilaseicentoquarantacinque virgola cinquanta), suddiviso in n. 45.355.291 (quarantacinquemiloneitrecentocinquantacinquemiladuecentonovantuno) azioni ordinarie con valore nominale pari ad Euro 0,50 (zerovirgolacinquanta) ciascuna;

- per effetto degli intervenuti acquisti di azioni sociali, autorizzati con delibera assembleare del 27 aprile 2007, la Società detiene attualmente n. 364.171 (trecentosessantatromilacentosettantuno) azioni proprie senza diritto di voto ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile;

- la Società non è al corrente dell'esistenza di patti parasociali previsti dall'art. 122 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58;

- nei quindici giorni precedenti l'odierna assemblea sono stati depositati presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A., a disposizione degli azionisti, il progetto di Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ed il Bilancio Consolidato

al 31 dicembre 2007, raccolti in apposito fascicolo, contenente per ognuno di essi la Relazione degli Amministratori sulla gestione, la Relazione del Collegio Sindacale e la Relazione della Società di Revisione;

- nei quindici giorni precedenti l'odierna assemblea sono stati depositati presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A., a disposizione degli azionisti, la Relazione sulle materie poste all'ordine del giorno ai sensi dell'art. 3 del Decreto del Ministero di Grazia e Giustizia del 5 novembre 1998 n. 437, la Relazione degli amministratori sulla proposta di autorizzazione all'acquisto e/o all'alienazione di azioni proprie redatta ai sensi dell'art. 73 del Regolamento Consob adottato con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971 (come successivamente modificato) nonché la relazione sulla Corporate Governance predisposta ai sensi degli articoli 123-bis e 124-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, 89-bis del Regolamento Consob 11971 del 1999 e I.A.2.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa;

- nei quindici giorni precedenti l'odierna assemblea è stata depositata presso la sede sociale dall'azionista FINPANARIA S.p.A., titolare di n. 30.907.173 azioni rappresentanti il 68,131% del capitale sociale

- una lista contenente i nominativi dei candidati alla carica di amministratore unitamente alla copia della comunicazione di intermediario autorizzato ai sensi della normativa vigente at-

testante la titolarità delle predette azioni, al *curriculum vitae* di ciascun candidato, nonché alle attestazioni in ordine alla assenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità e alla disponibilità ad accettare la nomina;

- una lista contenente il nominativo di un candidato alla carica di sindaco effettivo unitamente al *curriculum vitae* di tale candidato, nonché all'attestazione in ordine alla disponibilità ad accettare la nomina, all'assenza di cause incompatibilità ed alla sussistenza dei requisiti prescritti dalla normativa e dallo statuto vigente;

- nessun altro azionista ha depositato una lista per la nomina degli amministratori e l'integrazione del Collegio Sindacale;

- la Società non ha emesso azioni munite di particolari diritti;

- nel fascicolo disponibile per i soci partecipanti all'assemblea, sono contenuti i documenti pertinenti ai punti all'ordine del giorno che formeranno oggetto di discussione all'odierna assemblea.

Nel ricordare che gli interventi dovranno essere attinenti all'ordine del giorno, prega i Signori azionisti di essere concisi nei loro interventi e di voler concentrare le eventuali domande al termine della trattazione, in modo da poter meglio esaudire le richieste di chiarimenti.

Per quanto concerne le modalità di votazione, il Presidente comunica che le votazioni saranno effettuate in modo palese

per alzata di mano.

Tutto quanto sopra premesso, il Presidente constata che l'assemblea è stata regolarmente convocata e costituita e, pertanto, in condizioni di poter validamente discutere e deliberare e dichiara aperta la seduta.

Sul primo punto dell'ordine del giorno "Approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2007. Delibere inerenti e conse-

guenti", il Presidente ricorda che il bilancio della società al 31 dicembre 2007, unitamente alle relazioni di corredo, è rimasto depositato presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. nei quindici giorni antecedenti l'assemblea, a disposizione degli azionisti, ed inviato a chi ne ha fatto richiesta.

Pertanto il Presidente dà lettura di una sintesi sui punti focali delle strategie aziendali e sull'andamento del periodo relativo alla capogruppo italiana, quale stralcio della relazione sulla gestione.

I Ricavi netti di vendita hanno registrato una crescita complessiva del 4,4%, passando da 223,2 milioni di Euro realizzati al 31 dicembre 2006 a 232,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2007 (+9,8 milioni di Euro).

Il margine operativo lordo, pari a 33,7 milioni di Euro, evidenzia un calo rispetto al 2006 del 3,14%. Il calo del risultato operativo, è principalmente imputabile ai seguenti fattori; aumento dei costi del personale per effetto dei rinnovi contrattuali di settore, deprezzamento della moneta americana

e incremento nel costo di alcuni servizi industriali e commerciali.

L'Utile al netto delle imposte è di 9,8 milioni di Euro, in calo di 2,6 milioni di Euro rispetto al 2006.

Relativamente all'esercizio 2007 le società partecipate, hanno realizzato i seguenti risultati:

- Gres Panaria Portugal S.A, ha realizzato un fatturato netto di 66,6 milioni di Euro ed ha conseguito un utile di 7,9 milioni di Euro al netto di ammortamenti, accantonamenti e imposte per 7,7 milioni di euro; il totale attivo della controllata portoghese è pari a 69,6 milioni di Euro e il patrimonio netto comprensivo dell'utile 2007 è pari a 46,3 milioni di euro.

- La controllata Panariagroup USA al 31/12/2007 (holding USA) ha realizzato un utile di 0,7 milioni di dollari (esclusivamente interessi attivi verso la controllata Florida Tile Inc, al netto delle imposte); il totale attivo della società è pari a 46,1 milioni di dollari e il patrimonio netto comprensivo dell'utile 2007 è pari a 45,8 milioni di dollari.

- La controllata Lea North America al 31/12/2007 ha realizzato un fatturato netto di 10,6 milioni di dollari ed ha conseguito un utile di 1,1 milioni di dollari al netto di ammortamenti, accantonamenti e imposte per 0,7 milioni di dollari; il totale attivo della controllata americana è pari a 5,3 milioni di dollari e il patrimonio netto comprensivo dell'utile 2007 è

pari a 2,2 milioni di dollari.

- La controllata Florida Tile Inc. ha realizzato un fatturato netto di 84,0 milioni di dollari ed ha subito una perdita di 6,5 milioni di dollari al netto di ammortamenti, accantonamenti e imposte per 1,3 milioni di dollari; il totale attivo della controllata americana è pari a 81,1 milioni di dollari e il patrimonio netto comprensivo della perdita 2007 è pari a 4,9 milioni di dollari.

- La controllata Montanari Francesco srl ha realizzato un fatturato netto di 2,6 milioni di Euro, realizzando un utile netto di Euro 63 migliaia al netto di ammortamenti, accantonamenti e imposte per Euro 90 migliaia. Il totale attivo è pari a Euro 1.000 migliaia e il patrimonio netto comprensivo dell'utile 2007 è pari a Euro 231 migliaia.

- Il bilancio consolidato di Gruppo, ha chiuso l'esercizio 2007 con un fatturato complessivo di 354,4 milioni di Euro, un margine operativo lordo di 49,6 milioni di Euro e ha realizzato un utile netto di 14,1 milioni di Euro.

Anche nel 2008 prosegue l'impegno della Società nelle operazioni di consolidamento delle strategie di internazionalizzazione realizzate tra la fine del 2005 e l'inizio del 2006.

L'obiettivo che caratterizzerà il 2008, sarà quello di proseguire nella massimizzazione dell'efficienza organizzativa e operativa tra le società del Gruppo con l'intento di rafforzare ulteriormente le opportunità di sviluppo.

A questo punto il Presidente propone di omettere la lettura, sia della relazione sulla Gestione, sia della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione.

Il Presidente mette quindi in votazione, per alzata di mano, alle ore dieci e minuti quarantacinque tale mozione.

Fatta prova e controprova per alzata di mano, la mozione risulta approvata all'unanimità.

Circa la destinazione del risultato di esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha proposto che l'utile netto di bilancio, di Euro 9.794.470,91 sia destinato come segue:

- quanto al 5%, alla riserva legale;
- pagamento di un dividendo di Euro 0,15 a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione e pertanto con esclusione delle azioni proprie possedute alla data dello stacco della cedola. Lo stacco della cedola è previsto per il 19 maggio 2008 e il pagamento per il 22 maggio 2008;
- il rimanente alla riserva straordinaria.

Il Presidente comunica infine che per la revisione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, la Società di revisione ha impiegato complessive 734 ore, fatturando alla Società, come previsto nell'ambito dell'offerta approvata dall'assemblea degli azionisti, complessivi Euro 82.000 (ottantaduemila) escluse IVA, spese e contributo di vigilanza Consob e per la revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, la So-

cietà di revisione ha impiegato complessive 182 ore, fatturan-
do alla Società, come previsto nell'ambito dell'offerta appro-
vata dall'assemblea degli azionisti, complessivi Euro 17.000
(diciassettemila) escluse IVA, spese e contributo di vigilanza
Consob.

A questo punto il Presidente invita gli intervenuti, qualora
concordino con la proposta illustrata, ad assumere la seguente
deliberazione:

"L'assemblea ordinaria degli azionisti, udita la proposta del
Presidente ed il parere favorevole del Collegio Sindacale,

delibera

1. di approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, nonché
la relazione sulla Gestione, così come allegati al presente
verbale sub. B) e di destinare l'utile netto di Euro
9.794.471,16 come segue:

- quanto al 5 %, alla riserva legale;

- pagamento di un dividendo di Euro 0,15 a ciascuna delle a-
zioni ordinarie in circolazione e pertanto con esclusione
delle azione proprie possedute alla data dello stacco della
cedola Lo stacco della cedola è previsto per il 19 maggio2008
e il pagamento per il 22 maggio 2008;

- il rimanente alla riserva straordinaria".

Il Presidente dichiara pertanto aperta la discussione sul pri-
mo punto all'ordine del giorno.

Chiede ed ottiene la parola il socio Fabris Carlo il quale

chiede al Presidente quali siano le prospettive sociali per l'esercizio 2008.

Il Presidente risponde che a suo parere le prospettive per il corrente esercizio 2008 sono positive, nonostante il rallentamento del mercato degli Stati Uniti d'America ed anche di quello europeo. Il buon posizionamento della società sul mercato e la sua forza produttiva e commerciale fanno prevedere il superamento degli ostacoli esistenti con il raggiungimento di buoni risultati.

Il Presidente ringrazia l'azionista Fabris per l'intervento. Non essendoci altri interventi, il Presidente dichiara chiusa la discussione e apre la votazione sul primo punto all'ordine del giorno.

Il Presidente comunica che il numero degli azionisti è rimasto immutato.

Il Presidente invita quindi l'assemblea a procedere alle votazioni per alzata di mano.

Fatta prova e controprova per alzata di mano, il suddetto testo di delibera risulta approvato all'unanimità.

Sul secondo punto all'ordine del giorno "Nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione. Delibere inerenti e conseguenti", il Presidente ricorda ai presenti che in data odierna, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, è terminato il mandato del Consiglio di Amministrazione. Si rende pertanto necessario procedere alla nomina dell'organo ammini-

strativo, nonché alla determinazione dei relativi emolumenti.

Ricorda ai presenti che, a norma dell'articolo 21 dello statuto sociale, la determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società è di competenza dell'assemblea, nei limiti di un minimo di 7 (sette) ed un massimo di 15 (quindici) membri. Al riguardo, propone che il Consiglio di Amministrazione sia composto da 11 membri e che rimanga in carica per un esercizio e comunque sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008. Per quanto riguarda la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione, ricorda che, in conformità a quanto previsto dall'art. 21 dello Statuto sociale, così come riportato nella relazione degli amministratori sui punti all'ordine del giorno, l'azionista FINPANA-RIA S.p.A., titolare di n. 30.901.173 azioni, rappresentanti il 68,131% del capitale sociale, ha depositato presso la sede sociale, nei termini di statuto, la lista contenente la proposta per la nomina alla carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

I candidati indicati nella lista sono:

- MUSSINI GIULIANO

- MUSSINI GIOVANNA

- MUSSINI EMILIO

- MUSSINI MARCO

- MUSSINI ANDREA

- MUSSINI GIUSEPPE

- MUSSINI PAOLO

- PINI GIULIANO

- ONOFRI PAOLO

- IORI ALESSANDRO

- BURANI GIOVANNI

- MUSSINI FRANCESCO.

Il Presidente ricorda inoltre che è stato depositato nei termini il *curriculum vitae* di ciascun candidato e che tutti i candidati hanno depositato un'attestazione circa la loro disponibilità in caso di nomina da parte dell'odierna assemblea ad accettare la carica.

I signori Paolo Onofri, Alessandro Iori e Giovanni Burani sono idonei a qualificarsi indipendenti ai sensi e per gli effetti dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la *corporate governance* delle società quotate nonché ai sensi e per gli effetti dell'art. 147-ter Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Il Presidente ricorda inoltre che nessuna altra lista è stata depositata.

Per quanto concerne il compenso complessivo dei componenti del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2008, propone il Presidente che, in linea con le previsioni regolamentari dettate per le società quotate sul segmento STAR, esso sia composto da una parte fissa a titolo di compenso pari complessivamente a massimi Euro 1.096.000 (unmilionezeronovantaseimila

Euro) e da una parte variabile quale emolumento legato ai risultati economici conseguiti dalla Società pari complessivamente a massimi Euro 290.000 (duecentonovantamila Euro) lordi da attribuire agli amministratori con incarichi esecutivi.

A questo punto il Presidente invita gli intervenuti, qualora concordino con la proposta illustrata, ad assumere la seguente deliberazione:

"L'assemblea ordinaria degli azionisti, udita la proposta del Presidente

delibera

1. di nominare per l'esercizio 2008 e, comunque, sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, quali membri del Consiglio di Amministrazione della società che sarà composto da 11 membri, i signori:

MUSSINI GIULIANO nato a MODENA (MO) il 10/09/1930, codice fiscale: MSS GLN 30P10 F257L, residente a: SASSUOLO (MO) VIA DELLA PACE 168 CAP 41049;

MUSSINI GIOVANNA nata a SASSUOLO (MO) il 12/04/1959, codice fiscale: MSS GNN 59D52 I462Y, residente a: SASSUOLO (MO) VIALE MONTEVERDI 56 CAP 41049;

MUSSINI EMILIO nato a SASSUOLO (MO) il 20/03/1961, codice fiscale: MSS MLE 61C20 I462Q, residente a: SASSUOLO (MO) VIA MOSCATI 27 CAP 41049;

MUSSINI MARCO nato a SASSUOLO (MO) il 21/07/1971, codice fiscale: MSS MRC 71L21 I462S, residente a: SASSUOLO (MO) VIALE

DELLA PACE 168 CAP 41049;

MUSSINI ANDREA nato a SASSUOLO (MO) il 15/05/1958, codice fiscale: MSS NDR 58E15 I462B, residente a: SASSUOLO (MO) VIA BEETHOVEN 5 CAP 41049;

MUSSINI GIUSEPPE nato a SASSUOLO (MO) il 23/11/1962, codice fiscale: MSS GPP 62S23 I462I, residente a: SASSUOLO (MO) VIA DELLA PACE 168 CAP 41049;

MUSSINI PAOLO nato a SASSUOLO (MO) il 11/02/1958, codice fiscale: MSS PLA 58B11 I462N, residente a: SASSUOLO (MO) VIA MOSCATI 29 CAP 41049;

PINI GIULIANO nato a MODENA (MO) il 21/05/1952, codice fiscale: PNI GLN 52E21 F257M, residente a: MODENA (MO) VIA JODI 10 CAP 41100;

ONOFRI PAOLO nato a BOLOGNA (BO) il 11/11/1946, codice fiscale: NFR PLA 46S11 A944K, residente a: BOLOGNA (BO) VIA ETRURIA 3 CAP 40100;

IORI ALESSANDRO nato a REGGIO EMILIA (RE) il 15/06/1943, codice fiscale: RIO LSN 43H15 H223X, residente a: REGGIO EMILIA (RE) VIA LUIGI CHIESI 3 CAP 42100;

BURANI GIOVANNI nato a PARMA (PR) il 20/10/1964, codice fiscale: BRN GNN 64R20 G337J residente a: CAVRIAGO (RE) VIA ASPROMONTE 15 CAP 42025;

2. di nominare Giuliano Mussini, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Giovanna Mussini, Vice Presidente;

3. di determinare in massimi Euro 1.096.000 (unmilionezerono-

vantaseimila Euro) lordi la parte fissa dell'importo da corrispondere al Consiglio di Amministrazione a titolo di compenso per l'esercizio 2008 e comunque fino alla scadenza del mandato, e in massimi Euro 290.000 (duecentonovantamila Euro) lordi l'emolumento variabile da assegnarsi ai componenti del Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale e del Comitato per la Remunerazione;

4. di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione Giuliano Mussini e al Vice Presidente Giovanna Mussini, anche disgiuntamente, di provvedere a tutte le necessarie formalità di legge e regolamentari correlate alla delibera che precede".

Il Presidente dichiara pertanto aperta la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno.

Nessuno dei presenti chiede di intervenire.

Il Presidente apre pertanto la votazione sul secondo punto all'ordine del giorno.

Il Presidente comunica che il numero degli azionisti è rimasto immutato.

Fatta prova e controprova per alzata di mano, il suddetto testo di delibera risulta approvato all'unanimità.

Sul terzo punto all'ordine del giorno "Integrazione del Collegio Sindacale mediante sostituzione di un membro per dimissioni dalla carica. Delibere inerenti e conseguenti", il Presidente ricorda ai presenti che a far tempo dall'odierna assemblea

cessa dalla carica di Sindaco effettivo della nostra Società il dottor Francesco Tabone il quale ha rassegnato le proprie dimissioni a causa del superamento dei limiti al cumulo degli incarichi previsti dalla normativa vigente. Ricorda altresì che il dott. Francesco Tabone, nominato dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2007, era stato tratto dall'unica lista presentata per la nomina dell'organo di controllo dal socio FINPANARIA S.p.A. Il Presidente ringrazia a nome di tutti gli azionisti il dott. Tabone per l'attività svolta nella qualità di Sindaco di Panariagroup S.p.A.. A seguito delle dimissioni del dott. Tabone si rende pertanto necessario procedere alla integrazione del Collegio Sindacale. Per quanto riguarda l'integrazione del Collegio Sindacale, ricorda che, in conformità a quanto previsto dall'art. 30 dello Statuto sociale, l'azionista FINPANARIA S.p.A., titolare di 30.901.173 azioni, rappresentanti il 68,131% del capitale sociale, ha depositato presso la sede sociale, nei termini di statuto, la lista contenente la proposta per la nomina alla carica di Sindaco Effettivo.

L'unico candidato della lista è:

STEFANO PREMOLI TROVATI.

Il Presidente ricorda inoltre che è stato depositato nei termini di legge il *curriculum vitae* del candidato nonché l'attestazione circa la disponibilità, in caso di nomina da parte dell'odierna assemblea, ad accettare la carica, l'assenza di

cause di ineleggibilità ed incompatibilità e la sussistenza dei requisiti prescritti dalla normativa e dallo statuto vigente.

Per quanto concerne il compenso spettante per la carica di Sindaco effettivo, il Presidente ricorda che lo stesso è stato determinato dall'assemblea del 27 aprile 2007 in 18.000 Euro.

Il Presidente invita pertanto gli intervenuti, qualora concordino con la proposta illustrata ad assumere la seguente deliberazione.

"L'assemblea ordinaria degli azionisti, udita la proposta del Presidente

Delibera

Di integrare il Collegio Sindacale nominando Sindaco Effettivo, in sostituzione del Sindaco dimissionario Dott. Francesco Tabone, il Dott. STEFANO PREMOLI TROVATI nato a Milano il 10/12/1971 codice fiscale: PRM SFN 71T01 F205H, Iscritto nel registro dei revisori contabili con decreto N. GU84-IV SERIE SPECIALE del 15/10/2002, domiciliato a Milano Corso Matteotti n. 10, attribuendogli il compenso già determinato dall'assemblea del 27 aprile 2007.

Il Presidente dichiara aperta la discussione sul terzo punto all'ordine del giorno.

Nessuno dei presenti chiede di intervenire.

Il Presidente apre la votazione sul terzo punto all'ordine del giorno.

Il Presidente comunica che il numero degli azionisti è rimasto immutato.

Fatta prova e controprova per alzata di mano, il suddetto testo di delibera risulta approvato all'unanimità.

Sul quarto punto all'ordine del giorno: "Rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie" il Presidente ricorda ai presenti che nel corso dell'assemblea dei soci del 27 aprile 2007 era stata deliberata l'autorizzazione all'acquisto ed alla vendita di azioni proprie e illustra le ragioni sottese al rinnovo della richiesta di autorizzazione così come ampiamente dettagliate nella relazione redatta ai sensi e per gli effetti dell'art. 73 del Regolamento adottato con delibera Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, depositata presso la sede della società e presso Borsa Italiana S.p.A. nei 15 giorni antecedenti la data dell'odierna assemblea.

L'autorizzazione in questione rappresenta uno strumento adeguato per perseguire nell'interesse della Società le finalità consentite dalla normativa in vigore, fra le quali:

- incentivare e fidelizzare collaboratori, dipendenti (ivi incluse eventuali categorie che, alla stregua della legislazione di volta in volta vigente vengano agli stessi equiparate), i collaboratori e gli amministratori della Società e/o di società controllate;
- adempiere alle obbligazioni derivanti da strumenti di debito convertibili o scambiabili con strumenti azionari;

- il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse.

Con il consenso dei soci presenti espresso all'unanimità si omette l'integrale lettura della relazione.

A questo punto il Presidente invita gli intervenuti, qualora concordino con la proposta illustrata, ad assumere la seguente deliberazione:

"L'assemblea ordinaria degli azionisti, su proposta del Consiglio di Amministrazione e previo parere favorevole del Collegio Sindacale,

delibera

- di autorizzare, nel rispetto e nei limiti delle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta applicabili e dei regolamenti di Borsa Italiana S.p.A., nonché delle disposizioni comunitarie in materia, il Consiglio di Amministrazione:

- a) ad acquistare, fino ad un massimo di n. 4.535.529 (quattromilionicinquecentotrentacinquemilacinquecentoventinove) e comunque nei limiti di legge, di azioni ordinarie proprie del valore nominale di Euro 0,50 (zerovirgolacinquanta) cadauna, per un controvalore massimo non superiore alle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato e fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, azioni proprie, in misura tale che, in qualsiasi momento, tali azioni non superino complessivamente il 10% del capitale sociale. L'acquisto di azioni proprie potrà esse-

re effettuato con le seguenti modalità:

- i) gli acquisti destinati all'attuazione di piani di stock option dovranno essere realizzati sul mercato secondo modalità operative che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita e dovranno essere effettuati ad un prezzo non superiore al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di borsa registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società;

- ii) gli eventuali altri acquisti dovranno essere realizzati sul mercato secondo modalità operative che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita e dovranno essere effettuati ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo ufficiale di borsa registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società;

- b) ad alienare, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta applicabili e dei regolamenti

emanati da Borsa Italiana S.p.A. ed in osservanza delle disposizioni comunitarie in materia, stabilendo i tempi e le modalità esecutive della relativa operazione, le azioni proprie previamente acquistate senza alcun vincolo temporale:

- i) ad un prezzo stabilito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione in relazione a criteri di opportunità fermo restando che tale prezzo dovrà ottimizzare gli effetti economici sulla società ove il titolo stesso venga destinato, a servire l'emissione degli strumenti di debito convertibili o scambiabili con strumenti azionari di cui sopra o i piani di stock option, a dipendenti (ivi incluse eventuali categorie che, alla stregua della legislazione di tempo in tempo vigente vengano agli stessi equiparate) a collaboratori e agli amministratori della società e/o di società controllate; e

- ii) ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto ai prezzi ufficiali di borsa registrati nelle sedute di borsa precedenti l'operazione di vendita così come stabilito dal Consiglio di Amministrazione avuto riguardo alla natura dell'operazione e alla best practice in materia.

- di conferire, in via disgiuntiva, al suo Presidente Giuliano Mussini e al Vice Presidente Giovanna Mussini ogni necessario potere per dare esecuzione alle operazioni di compravendita di azioni proprie deliberate.”.

Il Presidente dichiara pertanto aperta la discussione sul quarto punto all'ordine del giorno.

Nessuno dei presenti chiede di intervenire.

Il Presidente pertanto apre la votazione sul quarto punto all'ordine del giorno.

Il Presidente comunica che il numero degli azionisti è rimasto immutato.

Fatta prova e controprova per alzata di mano, il suddetto testo di delibera risulta approvato all'unanimità.

Null'altro essendovi da deliberare e nessun altro chiedendo la parola, il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa l'assemblea alle ore undici e minuti quattordici.

Allegato A) Elenco nominativo azionisti partecipanti all'assemblea.

Il Presidente

Il Segretario

Giuliano Mussini

Giuseppe Malaguti

ALLEGATO A**Elenco Interventuti****(Tutti ordinati cronologicamente)****Assemblea Ordinaria**

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
1	STEFANONI ALFREDO ALBERTO			0
3	D STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS			1.373
1	D WISDOMTREE EUROPE SMALL CAP DIVIDEND FUND			9.410
2	D WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVEDEND			57.688
	Totale azioni			68.471
2	FABRIS CARLO			2
3	FERRETTI LUCA			21.000
1	D CAMPIOLI MARIA			10.200
	Totale azioni			31.200
4	FONTANA GIORGIO			0
1	D FINPANARIA SPA			30.901.173
2	D MUSSINI ANDREA			49.315
3	D MUSSINI EMILIO			29.400
6	D MUSSINI FRANCESCO			23.780
4	D MUSSINI GIOVANNA			95.482
5	D MUSSINI GIULIANO			232.463
7	D PINI GIULIANO			28.520
8	D PRODI DOMENICA			74.794
	Totale azioni			31.434.927
5	CASSIA BERNARDO			0
1	D SYFAL SPA			290.000
	Totale azioni			290.000
6	FABBRI ROBERTO			1.500
	Totale azioni in proprio			22.502
	Totale azioni in delega			31.803.598
	Totale azioni in rappresentanza legale			0
	TOTALE AZIONI			31.826.100
	Totale azionisti in proprio			3
	Totale azionisti in delega			13
	Totale azionisti in rappresentanza legale			0
	TOTALE AZIONISTI			16
	TOTALE PERSONE INTERVENUTE			6

Legenda:

D: Delegante**R: Rappresentato legalmente**

ALLEGATO B

Panariagroup Industrie Ceramiche

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007

Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2007

Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

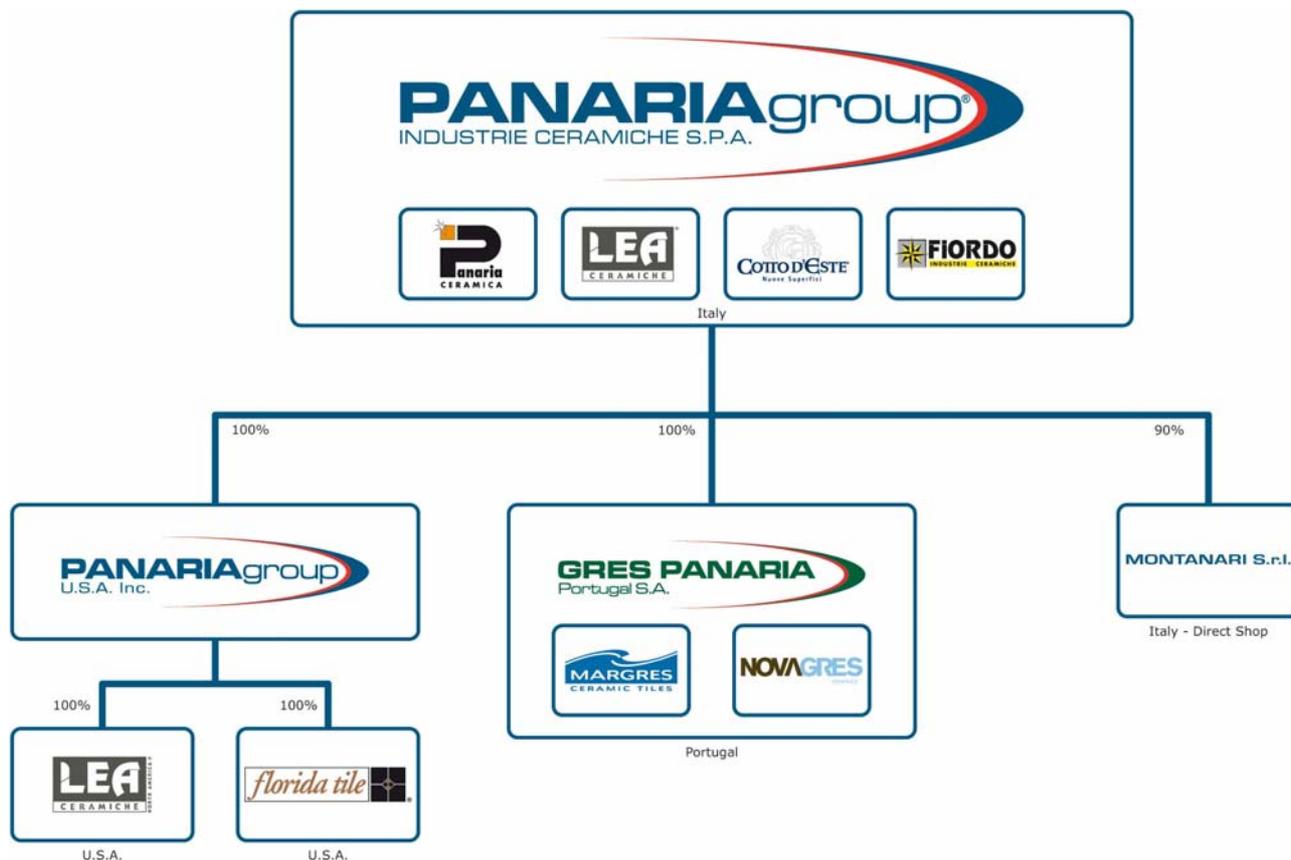
Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

A seguito dell’entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal bilancio del primo semestre 2005, la Società ha infatti adottato i Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board. I principi contabili e gli schemi di bilancio adottati per la redazione del presente bilancio d’esercizio non differiscono da quelli applicati a partire dalla data di adozione degli IFRS.

L’azionista di maggioranza della Società è la holding Finpanaria S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 31 Dicembre 2007, 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 4 marchi distintivi: Panaria, Lea, Cotto d'Este e Fiordo. 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 Novagres, entrambi orientati ai principali mercati europei.

Panariagroup USA Inc. , con sede in Delaware, USA, capitale pari a USD 45.000.000, detenuto al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

La società, costituita come holding finanziaria per l'area statunitense, detiene la partecipazione del 100% in Florida Tile Inc. e del 100% in Lea North America LLC.

Florida Tile Inc. con sede nel Delaware, USA, capitale pari a USD 15.000.000, 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 90% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. Trattasi di un punto vendita al dettaglio di materiale ceramico.

L'assetto del Gruppo è mutato rispetto al 31 dicembre 2006, per effetto dell'acquisizione del 90% della società Montanari srl, avvenuta in data 1 ottobre 2007; va peraltro rimarcato che i valori patrimoniali ed economici di tale società non incidono in misura significativa sul bilancio consolidato del Gruppo (l'incidenza del totale attivo di Montanari è pari allo 0,2% del totale attivo del bilancio consolidato).

Cariche e Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Giuliano Mussini	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Modena, 10/9/1930
Giovanna Mussini	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione	Sassuolo (MO), 12/4/1959
Andrea Mussini	Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 15/5/1958
Emilio Mussini	Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 20/4/1961
Giuseppe Mussini	Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 23/11/1962
Paolo Mussini	Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 11/2/1958
Giuliano Pini	Amministratore Delegato	Modena, 21/5/1952
Marco Mussini	Amministratore	Sassuolo (MO), 21/7/1971
Giovanni Burani ^(*)	Amministratore	Parma, 20/10/1964
Alessandro Iori ^(*)	Amministratore	Reggio Emilia, 15/6/1943
Paolo Onofri ^(*)	Amministratore	Bologna, 11/11/1946

(*) Amministratore indipendente non esecutivo

Collegio Sindacale

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Giovanni Ascari	Presidente del Collegio Sindacale	Modena, 13/10/1935
Vittorio Pincelli	Sindaco effettivo	Frassinoro (MO), 3/8/1943
Francesco Tabone	Sindaco effettivo	Monza, 2/2/1956
Corrado Cavallini	Sindaco supplente	Sassuolo (MO), 4/1/1971
Massimiliano Stradi	Sindaco supplente	Sassuolo (MO), 16/3/1973

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione al Bilancio 2007

Risultati ed eventi rilevanti dell'esercizio 2007

Risultati

Signori Azionisti,

I Risultati dell'anno 2007 della nostra Società, sono stati significativamente influenzati dall'andamento dell'economia internazionale caratterizzata da mercati differenziali di crescita tra le diverse aree geografiche e dall'accentuarsi di alcune turbolenze di mercato quali la crisi dei sub-prime in USA, il continuo indebolimento della moneta americana, l'ulteriore incremento del costo dei fattori energetici e l'elevata volatilità che ha investito i principali mercati finanziari.

Per quanto concerne il comparto residenziale si riflettono gli andamenti generali del contesto economico con importanti crescite nei paesi emergenti (Russia, Cina e India) una sostanziale tenuta nei mercati europei e una marcata decelerazione nel mercato americano.

In tale contesto, i risultati di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. nell'anno 2007 si possono ritenere soddisfacenti, nonostante il rallentamento delle vendite sul mercato americano, si sono riscontrati degli ottimi risultati sui principali mercati europei e un sostanziale consolidamento sul mercato italiano.

Nonostante la continua crescita dei costi energetici che hanno avuto un significativo impatto reddituale, Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. ha complessivamente registrato dei risultati soddisfacenti:

- I ricavi netti delle vendite sono stati pari a 232,9 milioni di Euro, con una crescita dello 4,4% rispetto allo stesso periodo del 2006.

- Il margine operativo lordo è di 33,7 milioni di euro (34,8 milioni di Euro al 31/12/2006), il margine operativo netto è di 21,8 milioni di euro (23,5 milioni di Euro al 31/12/2006).
- L'utile netto è di 9,8 milioni di euro (12,4 milioni di Euro al 31/12/2006).

Il risultato 2007 sconta principalmente gli effetti dell'aumento del costo del lavoro a seguito dei rinnovi contrattuali nazionali e aziendali e delle relative una tantum erogate.

Eventi rilevanti

In data 1 ottobre 2007, si è concretizzata l'acquisizione del 90% della società Montanari srl, punto vendita al dettaglio di materiale ceramico e prodotti complementari.

La società in questione a pieno regime dovrebbe realizzare un fatturato di circa 3 milioni di Euro e un margine operativo del 10%.

L'acquisto di tale realtà commerciale, ha come obiettivo prioritario per il nostro Gruppo, quello di approfondire maggiormente le conoscenze del canale diretto di vendita sfruttando così l'opportunità prospettica di poter sviluppare tale modello commerciale su aree di mercato non ancora pienamente presidiate.

L'Economia internazionale e l'evoluzione del settore

Nel 2007 lo scenario macroeconomico è stato caratterizzato da andamenti contrastanti, evidenziando una crescita piuttosto sostenuta nella prima parte dell'anno a cui, principalmente a causa della crisi dei mutui immobiliari subprime americani esplosa durante l'estate, ha fatto seguito nei mesi successivi un deciso rallentamento e l'avvio di una fase congiunturale estremamente incerta, dominata dai timori di recessione negli USA e da forti tensioni sui mercati finanziari.

In particolare nella prima parte dell'anno la crescita è stata trainata dalle economie dei Paesi industrializzati (USA, Giappone e UEM), a cui si è contrapposta una sostanziale stabilità delle economie dei paesi emergenti.

Nella seconda parte dell'anno il forte aumento delle materie prime energetiche e alimentari generato dall'elevata domanda proveniente dai paesi emergenti, ha determinato invece una brusca frenata dell'economia americana (la crescita nel 2007 si è fermata al 2,2%),

solo parzialmente mitigata dalla politica monetaria e dall'indebolimento del dollaro che favorisce la competitività dei prodotti statunitensi nei mercati internazionali.

Tali segnali hanno indotto gli organismi internazionali e gli analisti privati a rivedere al ribasso le previsioni di crescita dell'economia mondiale che nel 2008 dovrebbe ridursi di un almeno un punto, a fronte di una crescita dell'economia mondiale che nel 2007 si è comunque attestata intorno al 5% (5,2% del 2006), sostenuta soprattutto dall'espansione delle economie asiatiche.

Tra i Paesi che hanno segnato nel 2007 i maggiori tassi di crescita si segnalano la Cina (+11,5%) trainata dalla esportazioni e dagli investimenti e l'India (+9,3%) sostenuta dall'aumento della domanda interna e dagli investimenti.

Anche sull'Unione Europea gravano le aspettative di rallentamento attese per gli Stati Uniti. Anche se le condizioni dell'area appaiono migliori soprattutto riguardo al mercato del lavoro che continua a far registrare un'occupazione costantemente in crescita che ha portato il tasso di disoccupazione medio del 2007 al 8,4% che rappresenta il minimo storico degli ultimi 25 anni.

L'economia europea ha continuato nella prima parte del 2007 l'andamento positivo del 2006 (+2,9%) e chiude il 2007 al +2,7%, in leggero calo a causa delle ripercussioni della crisi finanziaria statunitense; artefici della crescita sono soprattutto l'economia spagnola e tedesca. Le spinte inflazionistiche che nascono dai mercati internazionali dei prodotti agricoli ed energetici si sono trasferite nei prezzi interni causando un aumento del tasso d'inflazione in tutti i paesi dell'area.

Per il 2008 si prevede una decelerazione del PIL (che dovrebbe essere più marcata in Spagna e più contenuta in Italia, Francia e Germania) che tornerà a crescere ad un ritmo più sostenuto con il 2009.

L'economia italiana sta risentendo negativamente del rallentamento della crescita mondiale.

La fase di moderata ripresa che aveva caratterizzato il 2006 ha perso slancio nel 2007 riportando al + 1,5% la crescita del PIL che è stato sostenuto dalle componenti interne della domanda a fronte di un apporto nullo della domanda estera a causa dell'apprezzamento dell'euro e del rallentamento nei principali mercati di sbocco. Rispetto alla forte accelerazione dell'ultimo trimestre del 2006, i primi sei mesi del 2007 hanno evidenziato un andamento piuttosto debole a cui nella seconda parte dell'anno è seguito una maggiore dinamismo. Pur rimanendo l'andamento inferiore alle aspettative, si rileva comunque la positiva tenuta delle media impresa italiana, struttura portante della struttura

produttiva italiana e la vitalità dimostrata dal settore manifatturiero particolarmente nei settori tradizionali del Made in Italy: agroalimentari, arredo casa, abbigliamento moda, meccanica. Questo gruppo di imprese ha contribuito in modo sostanziale a far crescere il nostro commercio con l'estero consolidando le nostre posizioni sui mercati esteri: Istat ha registrato a novembre un incremento delle esportazioni pari al +11,1% rispetto allo stesso periodo del 2006. L'inflazione negli ultimi mesi del 2007 è tornata ad aumentare a causa del rincaro dei prezzi dei prodotti alimentari ed energetici. Nonostante l'apprezzamento dell'euro nel 2008 è prevista un'inflazione al 2,5% che dovrebbe tornare a diminuire a quota 1,8% nel 2010. Nonostante la risalita dell'inflazione, i consumi delle famiglie hanno dimostrato maggiore dinamicità rispetto al 2006 soprattutto la spesa per i beni durevoli a elevato contenuto tecnologico, sostenuti dal buon andamento del mercato del lavoro. Infatti sono positivi i dati sull'occupazione: sono aumentati gli occupati e contemporaneamente è diminuito il tasso di disoccupazione che si è portato al minimo storico del 5,9%.

L'indebitamento netto delle Amministrazioni Pubbliche, nel 2007, è stato del 1,9% (contro il 3,4% del 2006). Si prevede un'accelerazione del processo di azzeramento dell'indebitamento netto per il triennio 2008-2010.

A livello mondiale il settore delle piastrelle continua a essere caratterizzato da una crescita dei consumi alquanto vivace nel 2007 si stima che essi possano essere aumentati del 6.7%, avvicinandosi agli 8.5 miliardi di metri quadri.

Diversi fattori sostengono questa crescita, segnalando come il "prodotto" piastrelle sia uno tra quelli che maggiormente beneficiano del forte sviluppo dell'economia mondiale.

Da un lato, infatti, l'uscita dalla soglia minima di povertà di milioni di persone ogni anno si traduce in una elevata domanda di piastrelle di fascia bassa in grado di garantire, a costi contenuti, livelli di igiene ed estetici elevati anche nelle abitazioni più modeste dall'altro la continua crescita dei paesi industrializzati e l'arricchimento di fasce di popolazione significative nei paesi in via di sviluppo sostiene una domanda crescente di piastrelle di fascia elevata in grado di rendere uniche le loro abitazioni.

Anche nel 2007 è proseguita la crescita dei consumi di piastrelle nei paesi in via di sviluppo a tassi prossimi alle due cifre. I mercati dell'Europa Occidentale hanno evidenziato, invece, variazioni positive, ma contenute, in linea con la dinamica registrata nel corso di questo decennio (+1.5%). Infine, nel mercato nord americano, la crisi del

mercato immobiliare si è tradotta in una contrazione significativa dei consumi di piastrelle superiori al 20%.

Grazie allo sviluppo dei paesi emergenti, anche nel prossimo biennio i consumi mondiali di piastrelle dovrebbero far registrare tassi di crescita sostenuti, prossimi al 7%, tali da raggiungere alla fine di questo decennio i 10 miliardi di metri quadri. Se si considera che nel 2000 i consumi mondiali erano di poco superiori ai 5 miliardi di metri quadri, è evidente come nell'arco di un decennio sia letteralmente esplosa la domanda mondiale di piastrelle. Rispetto a queste enormi opportunità, potrebbe, quindi, risultare significativamente distorta la percezione della realtà internazionale che emerge dalla sola osservazione del mercato italiano, nel quale i consumi sono risultati sostanzialmente costanti ad un livello prossimo ai 200 milioni di metri quadri.

Questo scenario positivo presenta due fattori di pericolo nel breve periodo. Il primo riguarda un'evoluzione della crisi immobiliare americana più accentuata di quanto finora rilevato, tale da determinare una diminuzione dei prezzi tendenziali significativamente superiore al 10%. Il secondo, legato al primo, consiste nella possibilità che si sviluppi un effetto contaminazione dal mercato immobiliare americano ai mercati immobiliari europei che presentano situazioni potenzialmente di squilibrio: Regno Unito, ma, soprattutto Spagna.

In tale contesto di incertezza, Panariagroup grazie al suo posizionamento nella fascia alta e di lusso e grazie alla consolidata capacità di proporre prodotti tecnicamente ed esteticamente innovativi ha saputo mantenere anche nel 2007 delle soddisfacenti performance di redditività.

Analisi economica patrimoniale e finanziaria della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007

Preliminarmente va rilevato come la Relazione sulla Gestione non includa misure alternative dei risultati aziendali e pertanto non risulta necessario fornire alcuna informazione con riferimento a quanto indicato nella Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) sugli indicatori alternativi di performance (CESR/05-178b).

Conto Economico - Confronto 31 dicembre 2007 – 31 dicembre 2006 (dati in migliaia di Euro)

PROGRESSIVO	31/12/2006	%	31/12/2006	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	232.955	98,36%	223.157	95,42%	9.798
Variazione delle rimanenze PF	2.152	0,91%	8.652	3,70%	(6.499)
Altri ricavi	1.723	0,73%	2.062	0,88%	(339)
Valore della produzione	236.830	100,00%	233.871	100,00%	2.960
Costi per materie prime	(59.641)	-25,18%	(60.605)	-25,91%	964
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(97.626)	-41,22%	(95.875)	-40,99%	(1.751)
Costo del personale	(43.646)	-18,43%	(40.773)	-17,43%	(2.873)
Variazione delle rimanenze MP	60	0,03%	528	0,23%	(468)
Oneri diversi di gestione	(2.268)	-0,96%	(2.344)	-1,00%	75
Costi della produzione	(203.122)	-85,77%	(199.069)	-85,12%	(4.053)
Margine operativo lordo	33.708	14,23%	34.801	14,88%	(1.093)
Ammortamenti	(10.375)	-4,38%	(10.066)	-4,30%	(309)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.558)	-0,66%	(1.265)	-0,54%	(293)
Margine operativo netto	21.775	9,19%	23.470	10,04%	(1.695)
Proventi e oneri finanziari	(4.190)	-1,77%	(3.109)	-1,33%	(1.082)
Risultato prima delle imposte	17.584	7,42%	20.361	8,71%	(2.777)
Imposte e tasse stimate	(7.791)	-3,29%	(8.009)	-3,42%	218
Utile netto consolidato	9.793	4,14%	12.352	5,28%	(2.559)
		0		0	0
Cash Flow	21.727	9,2%	23.683	10,1%	(1.956)

Il cash flow riportato nella precedente tabella è calcolato come utile netto al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti e svalutazioni.

Ricavi

I Ricavi netti di vendita hanno registrato una crescita complessiva del 4,4%, passando da 223,2 milioni di Euro realizzati al 31 dicembre 2006 a 232,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2007 (+9,8 milioni di Euro).

Il principale mercato di riferimento di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. rimane quello italiano, la cui incidenza sul totale dei ricavi pesa circa per il 44%. In Italia il fatturato della Società è rimasto sostanzialmente allineato a quello dello scorso anno.

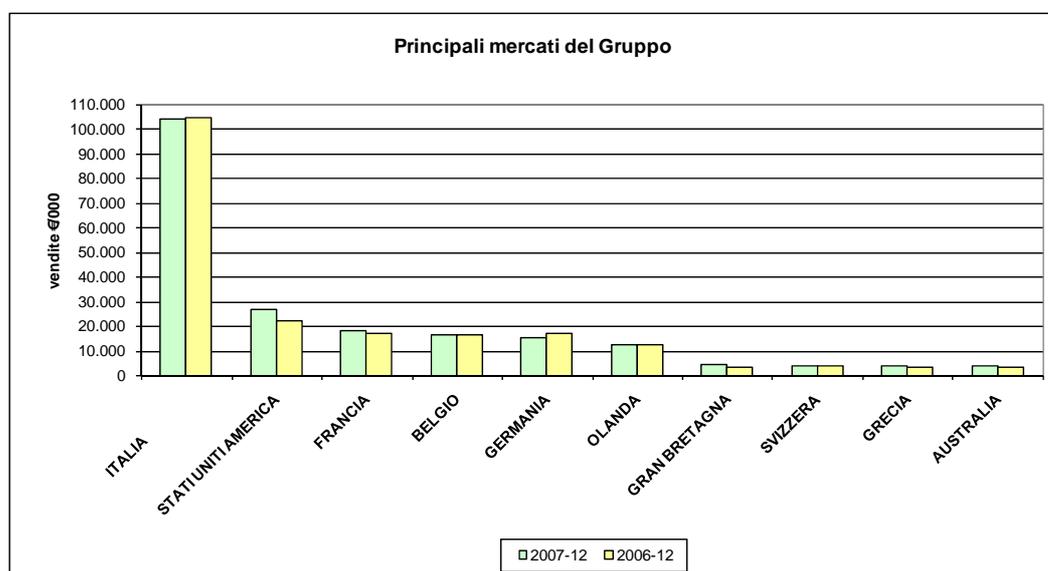
Il fatturato sul mercato USA, principale mercato estero della Società, anche a causa del forte rallentamento registrato in tale nazione nel comparto edilizio, e al netto delle vendite alle società infragruppo Florida Tile Inc. e Lea North America LLC. che complessivamente nel 2007 e nel 2006 sono state rispettivamente di 11,8 milioni di Euro e 5,8 milioni di Euro) hanno subito un calo del 7,3% rispetto all'anno precedente. Sui principali mercati europei di riferimento per la nostra Società, si registrano delle buone crescite in Francia (+7,1%), Gran Bretagna (+33,1%) e Grecia (+16,1%), mentre si rileva un calo significativo sul mercato tedesco (-8,3%).

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa con l'indicazione della ripartizione delle vendite suddivise nei principali mercati di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.:

Ricavi per area geografica (al lordo dei premi a clienti)

(valori in migliaia di euro)

rk	Nazione	31/12/2007	31/12/2006	var.	%
1	ITALIA	103.737	104.532	(795)	-0,8%
2	STATI UNITI AMERICA	26.663	21.870	4.793	21,9%
3	FRANCIA	17.837	16.659	1.178	7,1%
4	BELGIO	16.267	16.062	205	1,3%
5	GERMANIA	15.359	16.753	(1.394)	-8,3%
6	OLANDA	12.395	12.366	29	0,2%
7	GRAN BRETAGNA	4.140	3.109	1.030	33,1%
8	SVIZZERA	3.916	4.004	(87)	-2,2%
9	GRECIA	3.572	3.076	496	16,1%
10	AUSTRALIA	3.460	3.271	189	5,8%
	ALTRE	30.465	26.509	3.955	14,9%
	TOTALE	237.812	228.213	9.599	4,2%



Per quanto concerne i singoli brand, Panaria e Fiordo hanno conseguito risultati in linea con l'anno precedente, mentre Lea ottiene una lieve crescita; più consistente invece l'incremento di fatturato per il marchio Cotto d'Este.

Costi operativi

I costi operativi del 2007, pari a 203,1 milioni di Euro, scontano il rilevante incremento dei costi del personale da imputare al rinnovo del contratto collettivo nazionale di settore (e ai conseguenti effetti non ricorrenti derivanti dall'erogazione di una tantum) e all'effetto della riforma del TFR. L'impatto negativo sul conto economico determinato da tali variazioni è stato quantificato intorno ai 3 milioni di Euro.

Risultati operativi e Utile netto

Il margine operativo lordo, pari a 33,7 milioni di euro evidenzia un calo rispetto al 2006, di 1,1 milioni di euro (- 3,14 %).

Il calo del risultato operativo come precedentemente anticipato, è quasi completamente imputabile alla progressione del costo del lavoro che ha generato un gap negativo sul risultato del 2007 di circa 3 milioni di Euro.

Il totale degli ammortamenti, ammonta a 10,4 milioni di Euro in crescita del 3,1% rispetto all'anno precedente, tali maggiori ammortamenti derivano principalmente dagli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio.

Il margine operativo netto, pari a 21,8 milioni di Euro, evidenzia un calo pari a 1,7 milioni di Euro (-7,22%)

Gli oneri e proventi finanziari riportano un saldo negativo di 4,2 milioni di Euro, mentre nell'anno precedente il saldo risultava negativo per 3,1 milioni di Euro.

L'incremento è giustificato:

- dalla crescita dell'indebitamento oneroso, in prevalenza dovuta al consistente incremento delle Immobilizzazioni Finanziarie nel corso del 2007
- alla dinamica dei tassi di interesse, con l'Euribor che è cresciuto di oltre l'1 %

Le imposte e tasse stimate sono pari a 7,8 milioni di Euro pari ad un tax rate del 44,3%, in crescita di 5 punti percentuali rispetto allo scorso anno, tale incremento è determinato dal fatto che nell'esercizio precedente il calcolo delle imposte era influenzato da una componente positiva straordinaria derivante dall'utilizzo da parte di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. del cosiddetto "riallineamento dei valori" degli ammortamenti anticipati, previsto dalla Legge Finanziaria 2005 che ha consentito l'iscrizione di un provento per circa 1,8 milioni di Euro, iscritto a riduzione della voce "Imposte e tasse". Al netto di tale effetto, il tax rate del 2006 sarebbe stato allineato a quello del 2007.

L'Utile al netto delle imposte è di 9,8 milioni di Euro, in calo rispetto ai 12,4 milioni di Euro del dato di chiusura dell'esercizio 2006.

Stato Patrimoniale Riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

	31/12/2006	31/12/2006
Rimanenze	93.924	92.411
Crediti verso clienti	83.754	79.641
Altre attività correnti	6.795	4.487
ATTIVITA' CORRENTI	184.473	176.539
Debiti verso fornitori	(50.523)	(51.782)
Altre passività correnti	(24.423)	(22.384)
PASSIVITA' CORRENTI	(74.946)	(74.166)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	109.527	102.373
Immobilizzazioni immateriali	1.096	1.034
Immobilizzazioni materiali	44.329	45.942
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	78.071	58.374
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	123.496	105.350
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	3.061	15.339
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.059)	(7.248)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(9.070)	(8.691)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(65)	(1.165)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(13.133)	(1.765)
CAPITALE INVESTITO NETTO	219.890	205.958
Attività finanziarie a breve termine	(1.218)	(1.331)
Indebitamento finanziario a breve termine	51.321	46.258
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	50.103	44.927
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	29.972	22.118
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	80.075	67.045
Patrimonio netto	139.815	138.913
PATRIMONIO NETTO	139.815	138.913
TOTALE FONTI	219.890	205.958

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, in allegato alla presente relazione sulla gestione viene fornita una riconciliazione tra lo schema di stato patrimoniale riclassificato sopra riportato ed il relativo schema di bilancio.

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto dall'inizio dell'anno cresce di circa Euro 7,2 milioni per effetto principalmente della crescita del magazzino e dei crediti commerciali.

Attività immobilizzate

Il livello delle attività immobilizzate si è incrementato dall'inizio dell'anno di circa 18,1 milioni di Euro.

Tale incremento è principalmente dovuto:

- agli investimenti lordi del periodo, pari a 8,9 milioni di Euro legati a costi sostenuti per il miglioramento dell'efficienza produttiva di tutti gli stabilimenti italiani;
- agli ammortamenti di periodo pari a 10,4 milioni di Euro
- alla restituzione da parte della controllata portoghese Gres Panaria Portugal di un conferimento in conto capitale dell'importo di 9 milioni di Euro.
- al versamento in conto capitale effettuato in Panarigroup Usa Inc. per un totale di 27,4 milioni di Euro.
- all' acquisizione del 90% della società Montanari srl, avvenuta in data 1 ottobre 2007 per un importo di 1,2 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta

La Posizione Finanziaria Netta registra un saldo negativo di 80,1 milioni di Euro, con una variazione negativa rispetto all'inizio dell'esercizio di circa 13 milioni di Euro.

La variazione negativa è principalmente dovuta al saldo tra gli investimenti partecipativi (+19,7 milioni di Euro) derivanti principalmente dall'aumento del valore delle partecipazioni per effetto degli aumenti di capitale effettuati presso la controllata americana e i rimborso dei prestiti in contro capitale e dei finanziamenti relativi (9 milioni di Euro) relativi sia alla controllata statunitense che alla controllata portoghese.

Di seguito una sintesi dei flussi finanziari:

Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

31/12/2007

Posizione Finanziaria - saldo iniziale	(67.045)
Utile di periodo	9.794
Ammortamenti	10.375
Variazione netta altri fondi	1.230
Autofinanziamento gestionale	21.399
Variazione del circolante netto	(9.255)
Distribuzione Dividendi	(8.608)
Investimenti netti	(8.824)
Incremento Partecipazioni	(19.697)
Variazione Finanziamenti a Controllate	12.239
Altri movimenti	(284)
Posizione Finanziaria - saldo finale	(80.075)

La riconciliazione tra il prospetto di Sintesi dei flussi finanziari e il Rendiconto Finanziario IFRS è riportata in allegato

Informativa di settore

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 14, viene riportata nel seguito l'informativa di settore.

In particolare, si è individuato il Settore Primario nell'Area di attività ed il Settore Secondario nell'Area Geografica.

Relativamente al *Settore Primario*, i prodotti realizzati dal Gruppo si presentano simili in termini di caratteristiche qualitative e produttive, fascia di mercato di riferimento, margini, clienti e reti di vendita. Si ritiene pertanto che il Settore di Attività non presenti al proprio interno alcuna diversificazione, in considerazione della sostanziale omogeneità dei rischi e dei benefici afferenti i prodotti realizzati dal Gruppo. Conseguentemente, non viene fornita alcuna informativa relativamente a tale Settore.

Relativamente al *Settore Secondario*, si riportano nel seguito i dati richiesti dallo IAS 14, qualora tale settore sia articolato per area geografica. In particolare:

- Per quanto concerne i ricavi suddivisi per le principali aree geografiche, si fa riferimento alla tabella riportata al precedente capitolo "Ricavi",

- La ripartizione del Totale Attivo per localizzazione geografica risulta essere la seguente:

Ripartizione dell'Attivo per Area

(valori in migliaia di euro)

<i>Natura</i>	<i>Italia</i>	<i>Europa</i>	<i>USA</i>	<i>Altro</i>	<i>TOT</i>
ATTIVITA' CORRENTI	148.604	16.924	15.079	5.084	185.691
Rimanenze	93.924				93.924
Crediti commerciali	46.900	16.924	14.846	5.084	83.754
Crediti tributari	4.812				4.812
Altre attività correnti	1.750		233		1.983
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.218				1.218
ATTIVITA' NON CORRENTI	46.752	44.348	35.457	0	126.557
Avviamento	0				0
Immobilizzazioni immateriali	1.096				1.096
Immobilizzazioni materiali	44.329				44.329
Immobilizzazioni finanziarie	1.243	44.348	32.480		78.071
Crediti per imposte anticipate	0				0
Altre attività non correnti	84		2.977		3.061
TOTALE ATTIVO	195.356	61.272	50.536	5.084	312.248

- La ripartizione degli investimenti in Immobilizzazioni Materiali effettuati nell'esercizio per localizzazione geografica risulta essere la seguente:

Ripartizione degli Investimenti per Area

(valori in migliaia di euro)

<i>Natura</i>	<i>Italia</i>	<i>Europa</i>	<i>USA</i>	<i>Altro</i>	<i>TOT</i>
Investimenti 2007	8.395				8.395

Gli Investimenti in oggetto si riferiscono ad immobilizzazioni materiali

Attività di Ricerca e Sviluppo

Uno dei principali fattori di successo che contraddistingue la nostra Società all'interno del settore di riferimento è da sempre la costante attività di ricerca e sviluppo in cui siamo impegnati.

La ricerca di materie prime sempre più pregiate, l'adozione di tecnologie produttive all'avanguardia, ci permettono la realizzazione di linee di prodotti con contenuti tecnici ed estetici altamente innovativi che ci garantiscono un posto di supremazia nella fascia alta e di lusso del mercato ceramico.

Le nuove linee di prodotto realizzate nel corso del 2007 in particolar modo quelle presentate in occasione dell'ormai consueto appuntamento della fiera del CERSAIE 2007 (la più importante fiera italiana e internazionale di settore che si è svolta a fine settembre), dovrebbero garantire una crescita in termini di fatturato e marginalità.

La nostra società nel corso dell'esercizio 2007 ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su dei progetti che riteniamo particolarmente innovativi denominati:

1. INSTALLAZIONE IMPIANTO DI DECORAZIONE PIASTRELLE CON TECNOLOGIA INK-JET (FINALE EMILIA)
2. INSTALLAZIONE DEPURATORE PER LE ACQUE REFLUE DEL REPARTO ATOMIZZATORI (FINALE EMILIA)
3. PROGETTAZIONE E REALIZZAZIONE DI UN SISTEMA DI RECUPERO DELLE POLVERI DALLO SCARTO DELLE PRESSE (FINALE EMILIA)
4. INSTALLAZIONE INVERTER SUI VENTILATORI DEI FILTRI (FINALE EMILIA)
5. RICERCA E PROGETTAZIONE PER LA REALIZZAZIONE DI PIASTRELLE NEL FORMATO 90X90 CM (TOANO)
6. STUDIO E RICERCA PER LA REALIZZAZIONE DI PIASTRELLE CON SPESSORI "SPECIALI" (TOANO)
7. RICERCA E PROGETTAZIONE PER L'INTRODUZIONE DI UN NUOVO SISTEMA DI PREPARAZIONE DELLE PASTE SERIGRAFICHE CON METODO TINTOMETRICO (TOANO)
8. PREPARAZIONE DELLE PASTE SERIGRAFICHE CON METODO TINTOMETRICO (TOANO)
9. STUDIO E RICERCA PER LA REALIZZAZIONE DI UNA NUOVA LINEA DI PRODOTTI INNOVATIVI DENOMINATA "BASALTINA" (TOANO)
10. STUDIO E RICERCA PER LO SVILUPPO DELLA SERIE COLLINE ITALIANE (FIORANO)
11. STUDIO E RICERCA PER LO SVILUPPO DI UN SISTEMA DI CONTROLLO DEI DATI E DELLO SVOLGIMENTO DELLA PRODUZIONE DELLO STABILIMENTO (FIORANO)
12. STUDIO E RICERCA PER L'IMPLEMENTAZIONE DI UN SISTEMA DI GESTIONE CENTRALIZZATA DELLE DISTINTE BASEDI UNA LINEA DI SMALTERIA (FIORANO)

Svolti negli stabilimenti di:

- FINALE EMILIA (MO), VIA PANARIA BASSA 22/A
- TOANO (RE), VIA ENRICO FERMI - FRAZ. FORA DI CAVOLA
- FIORANO MODENESE (MO), VIA PER CAMEAZZO N. 21

Sui costi sostenuti per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha intenzione di avvalersi del credito d'imposta previsto dalla legge 296/06 art. 1 commi 280 – 284 modificati dalla legge 244/07 art. 1 commi 53 e 66 e sul solo costo del personale la società ha intenzione di avvalersi della detassazione prevista ai fini IRAP art. 11 del Decreto

Legislativo n. 446 del 15 dicembre 1997 modificato dall'art. 17 comma 3 del Decreto Legislativo n.247 del 18 novembre 2005 recepito dalla legge 296/06 art. 1 comma 266.

L'attività di ricerca in argomento prosegue nel corso dell'esercizio 2008.

Confidiamo che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

Rapporti con controllanti, consociate e parti correlate

Con riferimento al bilancio al 31 dicembre 2007, per quanto riguarda i rapporti con parti correlate si fa rimando alle note illustrative .

Peraltro, conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'interesse della Società ad effettuare con parti correlate le operazioni descritte nelle note illustrative è esplicitamente manifestato dal fatto che si tratta, nella pressochè totalità delle transazioni, di contratti di locazione su stabilimenti industriali utilizzati dalla Società nello svolgimento della propria attività.

Azioni proprie e /o dell'impresa controllante

In ottemperanza a quanto deliberato dall'Assemblea dei soci di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. in data 26 aprile 2006 e successivamente in data 27 aprile 2007 la società ha attivato un programma di riacquisto di azioni proprie, che alla data del 31 dicembre 2007 risultava come di seguito indicato:

Azioni proprie

<i>nr. Azioni</i>	<i>Valore medio di carico</i>	<i>importo</i>
107.187	5,6243	602.854,45

Si comunica inoltre che la capogruppo Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. non possiede azioni/quote di società controllanti, né ne ha possedute o movimentate nel corso dell'esercizio 2007, nulla pertanto da rilevare ai fini dell'articolo 2428 comma 2 punti 3 e 4 del Codice Civile.

Rapporti con le società controllate

Al 31 dicembre 2007 le società controllate da Panariagroup risultano essere:

- **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.
- **Panariagroup USA Inc.**, con sede in Delaware, USA, capitale pari a USD 45.000.000, detenuto al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. La società, costituita come holding finanziaria per l'area statunitense, detiene la partecipazione del 100% in Florida Tile Inc. e del 100% in Lea North America LLC.
- **Lea North America LLC.**, con sede legale in Delaware, USA, con capitale sociale interamente versato di 20.000 USD
- **Florida Tile Inc.**, con sede legale in Delaware, USA e capitale sociale interamente versato di 15.000.000 USD
- **Montanari srl**, con sede a Crespellano, Bologna (Italia), capitale pari a Euro 48.000, controllata al 90% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

Relativamente all'esercizio 2007 le società partecipate, hanno realizzato i seguenti risultati:

- Gres Panaria Portugal S.A, ha realizzato un fatturato netto di 66,6 milioni di Euro ed ha conseguito un utile di 7,9 milioni di Euro al netto di ammortamenti, accantonamenti e imposte per 7,7 milioni di euro; il totale attivo della controllata portoghese è pari a 69,6 milioni di Euro e il patrimonio netto comprensivo dell'utile 2007 è pari a 46,3 milioni di euro
- La controllata Panariagroup USA al 31/12/2007 (holding USA) ha realizzato un utile di 0,7 milioni di dollari (esclusivamente interessi attivi verso la controllata Florida Tile Inc, al netto delle imposte); il totale attivo della società è pari a 46,1 milioni di dollari e il patrimonio netto comprensivo dell'utile 2007 è pari a 45,8 milioni di dollari
- La controllata Lea North America al 31/12/2007 ha realizzato un fatturato netto di 10,6 milioni di dollari ed ha conseguito un utile di 1,1 milioni di dollari al netto di ammortamenti, accantonamenti e imposte per 0,7 milioni di dollari; il totale attivo della controllata americana è pari a 5,3 milioni di dollari e il patrimonio netto comprensivo dell'utile 2007 è pari a 2,2 milioni di dollari.

- La controllata Florida Tile Inc. ha realizzato un fatturato netto di 84,0 milioni di dollari ed ha subito una perdita di 6,5 milioni di dollari al netto di ammortamenti, accantonamenti e imposte per 3,6 milioni di dollari; il totale attivo della controllata americana è pari a 81,1 milioni di Euro e il patrimonio netto comprensivo della perdita 2007 è pari a 4,9 milioni di Euro.
- La controllata Montanari Francesco srl ha realizzato un fatturato netto di 2,6 milioni di Euro, realizzando un utile netto di Euro 63 migliaia al netto di ammortamenti, accantonamenti e imposte per Euro 90 migliaia. Il totale attivo è pari a Euro 1.000 migliaia e il patrimonio netto comprensivo dell'utile 2007 è pari a Euro 63 migliaia

I rapporti commerciali intervenuti tra la nostra Società e le controllate, regolati a condizioni di mercato, si possono così sintetizzare (valori in migliaia di Euro).

Natura	Descrizione	Panariagroup			Lea North America	Montanari
		Gres Panaria	USA	Florida Tile		
Conto Economico - Ricavi	Vendita Prodotti finiti	867		6.704	5.110	51
Conto Economico - Ricavi	Vendita Materie Prime			186	1	
Conto Economico - Ricavi	Servizi	300		170	20	
Conto Economico - Costi	Acquisto Prodotti finiti	1.355				
Conto Economico - Proventi	Interessi su finanziamento			158		
Stato Patrimoniale - Debiti	Debiti	631				
Stato Patrimoniale - Crediti	Crediti	720		6.698	1.164	66
Stato Patrimoniale - Finanziamenti	Crediti			2.977		

Operazioni atipiche e/o inusuali

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'esercizio 2007 non è stato interessato da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite all'interno delle note illustrative.

Privacy

“ Ai sensi dell'Allegato B) del D. Lgs. 196/2003 (Codice della Privacy), gli amministratori danno atto che la società si è adeguata alle misure minime di sicurezza previste dalla suddetta normativa.

In particolare, ai sensi del punto 26 del medesimo Allegato B), la società ha regolarmente redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza per l'anno 2008, il quale è depositato presso la sede sociale e consultabile dai soggetti autorizzati e/o dalle competenti autorità di controllo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento del bilancio

In seguito a delibera del CdA del 15/02/2008, Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A, ha effettuato l'aumento di capitale della società controllata Panariagroup USA Inc. da 45 milioni di Dollari a 54,5 milioni di Dollari attraverso la conversione del finanziamento in essere con detta controllata per un ammontare di 7,5 milioni di Euro e per il residuo tramite conferimento. La patrimonializzazione della sub-holding statunitense, ha come finalità principale il sostegno del significativo piano di investimenti attualmente in corso di realizzazione in Florida Tile e la razionalizzazione della gestione finanziaria della stessa, nell'ottica di un prudentiale riequilibrio dei principali ratios patrimoniali.

Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo

Pur in presenza di una situazione critica sul mercato statunitense, confermiamo la fiducia nel mantenimento di risultati positivi nei prossimi mesi, grazie al consolidamento delle posizioni di forza sui mercati europei e ad una continua azione di sviluppo sui mercati emergenti.

Altre informazioni

Le informazioni richieste anche ai sensi dell'art. 2428 n. 6.bis) sono riportate nelle note illustrative.

Deliberazione consob n. 11971 del 14 maggio 1999

In ottemperanza a quanto espressamente previsto da detta deliberazione si riporta in seguito lo schema contenente le partecipazioni detenute, in Panariagroup e nelle società da questa controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche:

- ART. 79 -

SCHEMA 2 - PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI AL 31/12/2007

Cognome e nome	Società partecipata	Numero delle azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero delle azioni acquistate nell'esercizio 2007	Numero delle azioni vendute nell'esercizio 2007	Numero delle azioni possedute al 31/12/2007	modalità possesso	titolo di possesso
Mussini Giuliano	Panariagroup	80.000	87.060	-	167.060	diretto	proprietà
		4.400	-	-	4.400	coniuge	proprietà
Mussini Giovanna	Panariagroup	37.100	25.541	-	62.641	diretto	proprietà
Pini Giuliano	Panariagroup	36.468	2.000	-	38.468	diretto	proprietà
		880	-	-	880	coniuge	proprietà
Mussini Emilio	Panariagroup	46.800	17.596	27.400	36.996	diretto	proprietà
		3.080	-	-	3.080	coniuge	proprietà
Mussini Giuseppe	Panariagroup	19.400	20.000	15.000	24.400	diretto	proprietà
		2.640	30.400	2.640	30.400	coniuge	proprietà
Mussini Andrea	Panariagroup	24.416	23.400	-	47.816	diretto	proprietà
Mussini Marco	Panariagroup	19.379	4.300	-	23.679	diretto	proprietà
		9.340	-	-	9.340	coniuge	proprietà
Mussini Paolo	Panariagroup	25.000	10.000	25.000	10.000	diretto	proprietà
Iori Alessandro	Panariagroup	440	-	-	440	diretto	proprietà
		4.200	-	-	4.200	coniuge	proprietà
Burani Giovanni	Panariagroup	17.000	-	-	17.000	diretto	proprietà

ALLEGATI

Riconciliazione tra lo Stato Patrimoniale Riclassificato e lo Stato Patrimoniale IFRS al 31/12/2007

Riconciliazione tra lo Stato Patrimoniale Riclassificato e lo Stato Patrimoniale IFRS al 31/12/2006

Riconciliazione tra il Prospetto di Sintesi dei Flussi Finanziari e il Rendiconto Finanziario IFRS

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'Assemblea di destinare il risultato d'esercizio nel seguente modo:

- 5% dell'utile netto a riserva legale
- pagamento di un dividendo pari a 0,15 Euro per azione agli aventi diritto
- il residuo a Riserva Straordinaria.

Vi invitiamo ad esprimere il Vostro voto favorevole sulla approvazione del bilancio di esercizio, unitamente alla presente relazione sulla gestione.

Sassuolo, 20 marzo 2008

Il Presidente
Mussini Giuliano

ALLEGATO 1

RICONCILIAZIONE

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO / STATO PATRIMONIALE IFRS

AL 31/12/2007

**Riconciliazione Stato Patrimoniale IFRS / Stato Patrimoniale riclassificato inserito in Relazione sulla Gestione
dati al 31/12/2007**

STATO PATRIMONIALE IFRS		
ATTIVO	31/12/2007	RIF
ATTIVITA' CORRENTI	185.691	
Rimanenze	93.924	(A)
Crediti commerciali	83.754	(B)
Crediti tributari	4.812	(C)
Altre attività correnti	1.983	(D)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.218	(E)
ATTIVITA' NON CORRENTI	126.557	
Avviamento	-	(F)
Immobilizzazioni immateriali	1.096	(G)
Immobilizzazioni materiali	44.329	(H)
Immobilizzazioni finanziarie	78.071	(I)
Crediti per imposte anticipate	-	
Altre attività non correnti	3.061	(L)
TOTALE ATTIVO	312.248	
PASSIVO	31/12/2007	
PASSIVITA' CORRENTI	126.267	
Debiti verso Banche e altri finanziatori	51.321	(M)
Debiti commerciali	50.523	(N)
Debiti tributari	2.085	(O)
Altre passività correnti	22.338	(P)
PASSIVITA' NON CORRENTI	46.166	
Fondo TFR	7.059	(Q)
Fondi per Imposte Differite	2.809	(R)
Fondi rischi ed oneri	6.261	(S)
Debiti verso Banche e altri finanziatori	29.972	(T)
Altre passività non correnti	65	(U)
TOTALE PASSIVITA'	172.433	
PATRIMONIO NETTO	139.815	
Capitale sociale	22.678	(V)
Riserve	107.343	(W)
Utile dell'esercizio	9.794	(X)
TOTALE PASSIVO	312.248	

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO		
	31/12/2007	RIF
Rimanenze	93.924	(A)
Crediti verso clienti	83.754	(B)
Altre attività correnti	6.795	(C)+(D)
ATTIVITA' CORRENTI	184.473	
Debiti verso fornitori	(50.523)	(N)
Altre passività correnti	(24.423)	(O) + (P)
PASSIVITA' CORRENTI	(74.946)	
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	109.527	
Avviamento	0	(F)
Immobilizzazioni immateriali	1.096	(G)
Immobilizzazioni materiali	44.329	(H)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	78.071	(I)
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	123.496	
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	3.061	(L)
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.059)	(Q)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(9.070)	(R)+(S)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(65)	(U)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(13.133)	
CAPITALE INVESTITO NETTO	219.890	
Attività finanziarie a breve termine	(1.218)	(E)
Indebitamento finanziario a breve termine	51.321	(M)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	50.103	
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	29.972	(T)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	80.075	
Patrimonio netto	139.815	(V)+(W)+(X)
PATRIMONIO NETTO	139.815	
TOTALE FONTI	219.890	

ALLEGATO 2

RICONCILIAZIONE

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO / STATO PATRIMONIALE IFRS

AL 31/12/2006

**Riconciliazione Stato Patrimoniale IFRS / Stato Patrimoniale riclassificato inserito in Relazione sulla Gestione
dati al 31/12/2006**

STATO PATRIMONIALE IFRS		
ATTIVO	31/12/2006	RIF
ATTIVITA' CORRENTI	177.870	
Rimanenze	92.411	(A)
Crediti commerciali	79.641	(B)
Crediti tributari	2.986	(C)
Altre attività correnti	1.501	(D)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.331	(E)
ATTIVITA' NON CORRENTI	120.689	
Avviamento	-	(F)
Immobilizzazioni immateriali	1.034	(G)
Immobilizzazioni materiali	45.942	(H)
Immobilizzazioni finanziarie	58.374	(I)
Crediti per imposte anticipate	-	
Altre attività non correnti	15.339	(L)
TOTALE ATTIVO	298.559	
PASSIVO	31/12/2006	
PASSIVITA' CORRENTI	120.424	
Debiti verso Banche e altri finanziatori	46.258	(M)
Debiti commerciali	51.782	(N)
Debiti tributari	691	(O)
Altre passività correnti	21.693	(P)
PASSIVITA' NON CORRENTI	39.222	
Fondo TFR	7.248	(Q)
Fondi per Imposte Differite	2.795	(R)
Fondi rischi ed oneri	5.896	(S)
Debiti verso Banche e altri finanziatori	22.118	(T)
Altre passività non correnti	1.165	(U)
TOTALE PASSIVITA'	159.646	
PATRIMONIO NETTO	138.913	
Capitale sociale	22.384	(V)
Riserve	104.177	(W)
Utile dell'esercizio	12.352	(X)
TOTALE PASSIVO	298.559	

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO		
	31/12/2006	RIF
Rimanenze	92.411	(A)
Crediti verso clienti	79.641	(B)
Altre attività correnti	4.487	(C)+(D)
ATTIVITA' CORRENTI	176.539	
Debiti verso fornitori	(51.782)	(N)
Altre passività correnti	(22.384)	(O) + (P)
PASSIVITA' CORRENTI	(74.166)	
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	102.373	
Avviamento	0	(F)
Immobilizzazioni immateriali	1.034	(G)
Immobilizzazioni materiali	45.942	(H)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	58.374	(I)
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	105.350	
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	15.339	(L)
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.248)	(Q)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(8.691)	(R)+(S)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(1.165)	(U)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(1.765)	
CAPITALE INVESTITO NETTO	205.958	
Attività finanziarie a breve termine	(1.331)	(E)
Indebitamento finanziario a breve termine	46.258	(M)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	44.927	
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	22.118	(T)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	67.045	
Patrimonio netto	138.913	(V)+(W)+(X)
PATRIMONIO NETTO	138.913	
TOTALE FONTI	205.958	

ALLEGATO 3

RICONCILIAZIONE

PROSPETTO DI SINTESI FLUSSI FINANZIARI / RENDICONTO FINANZIARIO IFRS

Premessa:

Il prospetto di sintesi dei flussi finanziari presentato in Relazione sulla Gestione misura la variazione dell' Indebitamento Finanziario Netto nel suo complesso , mentre il Rendiconto Finanziario IFRS misura la variazione dell'Indebitamento Finanziario Netto a Breve.

	<u>31/12/2007</u>	
	Disponibilità liquide	(1.218)
	Attività finanziarie a breve termine	(1.218)
(1)	Debiti verso banche	49.175
(2)	Finanziamenti medio - lungo / Quota a breve	<u>2.146</u>
	Indebitamento finanziario a breve termine	51.321
	Finanziamenti medio - lungo / Quota a medio-lungo	29.972
	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	29.972
	Posizione finanziaria netta	80.075
(3)	PFN a breve	47.957
	(oggetto del Rendiconto Finanziario IFRS)	
(1)+(2)		= <u>(X)</u>
	PFN complessiva	80.075
	(oggetto del prospetto di sintesi dei flussi finanziari della Relazione)	
(3)		= <u>(Z)</u>

PANARIAGROUP

RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS

(MIGLIAIA DI EURO)

	31 dic	
<i>(in migliaia di euro)</i>	2007	
A - ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile dell'esercizio	9.794	A
Ammortamenti	10.375	B
Imposte differite (anticipate)	14	C
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(188)	D
Variazione netta altri fondi	1.404	E
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i>	<i>21.399</i>	
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	(4.253)	
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(2.413)	
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.259)	
Variazione netta delle altre attività/passività correnti	(1.330)	
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(9.255)</i>	F
Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	12.144	
B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(8.303)	H
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(521)	I
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(19.697)	J
Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(28.521)	
C - ATTIVITA' FINANZIARIA		
Aumento di capitale sociale		
Distribuzione di dividendi	(8.608)	G
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-	
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	(284)	M
Variazione netta finanziamenti	9.525	
Variazione netta finanziamenti a controllate	12.239	L
Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria	12.872	
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta all'inizio dell'esercizio	(44.452)	
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	(3.505)	
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta alla fine dell'esercizio	(47.957)	(X)

Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

31/12/2007

Posizione Finanziaria - saldo iniziale	(67.045)	
Utile di periodo	9.794	A
Ammortamenti	10.375	B
Variazione netta altri fondi	1.230	C+D+E
Autofinanziamento gestionale	21.399	
Variazione del circolante netto	(9.255)	F
Distribuzione Dividendi	(8.608)	G
Investimenti netti in Immobilizzazioni Materiali ed Immateriali	(8.824)	H + I
Investimenti in Immobilizzazioni Finanziarie	(19.697)	J
Erogazione finanziamenti a società controllate	12.239	L
Altri movimenti	(284)	M
Posizione Finanziaria - saldo finale	(80.075)	(Z)

PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A.

PROSPETTI CONTABILI

PANARIAGROUP Industrie Ceramiche S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - IFRS

(VALORI ESPRESSI IN EURO)

<i>Rif</i>	<u>ATTIVO</u>	31/12/2007	31/12/2006
	ATTIVITA' CORRENTI	185.691.746	177.871.901
1.a	Rimanenze	93.923.877	92.411.392
1.b	Crediti commerciali	83.754.272	79.641.374
1.c	Crediti tributari	4.811.803	2.986.474
1.d	Altre attività correnti	1.983.382	1.501.351
1.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.218.412	1.331.310
	ATTIVITA' NON CORRENTI	126.557.213	120.689.491
2.a	Immobilizzazioni immateriali	1.096.286	1.033.631
2.b	Immobilizzazioni materiali	44.328.531	45.942.120
2.c	Immobilizzazioni finanziarie	78.070.912	58.374.356
2.d	Crediti per imposte anticipate	0	0
2.e	Altre attività non correnti	3.061.484	15.339.384
	TOTALE ATTIVO	312.248.959	298.561.392
	<u>PASSIVO</u>	31/12/2007	31/12/2006
	PASSIVITA' CORRENTI	126.267.937	120.425.067
3.a	Debiti verso Banche e altri finanziatori	51.321.195	46.258.476
3.b	Debiti commerciali	50.523.133	51.782.166
3.c	Debiti tributari	2.085.235	691.357
3.d	Altre passività correnti	22.338.374	21.693.068
	PASSIVITA' NON CORRENTI	46.165.760	39.223.003
4.a	Fondo TFR	7.058.559	7.247.745
4.b	Fondi per Imposte differite	2.808.593	2.795.429
4.c	Fondi rischi ed oneri	6.261.362	5.896.545
4.d	Debiti verso Banche e altri finanziatori	29.971.876	22.118.093
4.e	Altre passività non correnti	65.370	1.165.191
	TOTALE PASSIVITA'	172.433.697	159.648.070
5	PATRIMONIO NETTO	139.815.262	138.913.322
	Capitale sociale	22.677.646	22.384.229
	Riserve	107.343.145	104.177.041
	Utile dell'esercizio	9.794.471	12.352.052
	TOTALE PASSIVO	312.248.959	298.561.392

PANARIAGROUP Industrie Ceramiche S.p.A.

CONTO ECONOMICO - IFRS

(VALORI ESPRESSI IN EURO)

Rif		31/12/2007		31/12/2006	
6.a	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	232.955.748	98,4%	223.156.866	95,4%
	Variazione delle rimanenze PF	2.152.381	0,9%	8.651.531	3,7%
6.b	Altri ricavi	1.722.774	0,7%	2.062.133	0,9%
	Valore della produzione	236.830.903	100,0%	233.870.530	100,0%
7.a	Costi per materie prime	(59.640.725)	-25,2%	(60.604.602)	-25,9%
7.b	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(97.626.067)	-41,2%	(95.875.034)	-41,0%
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	<i>(4.892.026)</i>	<i>-2,1%</i>	<i>(4.811.492)</i>	<i>-2,1%</i>
7.c	Costo del personale	(43.646.411)	-18,4%	(40.773.460)	-17,4%
	Variazione delle rimanenze MP	60.104	0,0%	527.709	0,2%
7.d	Oneri diversi di gestione	(2.268.404)	-1,0%	(2.343.787)	-1,0%
	Costi della produzione	(203.121.503)	-85,8%	(199.069.174)	-85,1%
	Margine operativo lordo	33.709.400	14,2%	34.801.356	14,9%
8.a	Ammortamenti	(10.375.480)	-4,4%	(10.066.264)	-4,3%
8.b	Accantonamenti e svalutazioni	(1.558.117)	-0,7%	(1.265.088)	-0,5%
	Margine operativo netto	21.775.803	9,2%	23.470.004	10,0%
9.a	Proventi e (oneri) finanziari	(4.190.400)	-1,8%	(3.108.791)	-1,3%
	Risultato prima delle imposte	17.585.403	7,4%	20.361.213	8,7%
10.a	Imposte sul reddito	(7.790.932)	-3,3%	(8.009.161)	-3,4%
	Utile dell'esercizio	9.794.471	4,1%	12.352.052	5,3%
	UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE	0,22		0,27	

La % evidenziata nello schema si riferisce all'incidenza rispetto al valore della produzione

PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A.
BILANCIO D'ESERCIZIO

RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
A - ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile dell'esercizio	9.794	12.352
Ammortamenti	10.375	10.066
Imposte differite (anticipate)	14	369
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(188)	413
Variazione netta altri fondi	1.404	701
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i>	<i>21.399</i>	<i>23.901</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	(4.253)	(496)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(2.413)	(9.180)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.259)	(645)
Variazione netta delle altre attività/passività correnti	(1.330)	(4.351)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(9.255)</i>	<i>(14.672)</i>
Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	12.144	9.229
B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(8.303)	(11.842)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(521)	(928)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(19.697)	(5.006)
Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(28.521)	(17.776)
C - ATTIVITA' FINANZIARIA		
Aumento di capitale sociale		
Distribuzione di dividendi	(8.608)	(8.608)
Altre variazioni di Patrimonio Netto		
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	(284)	305
Variazione netta finanziamenti	9.526	20.638
Variazione netta altre attività/passività finanziarie		
Variazione netta finanziamenti a controllate	12.239	(15.216)
Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria	12.873	(2.881)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio	(44.452)	(33.024)
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	(3.504)	(11.428)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio	(47.956)	(44.452)
Informazioni supplementari:		
Interessi pagati	3.024	2.160
Imposte sul reddito pagate	7.749	10.331

La POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA include le disponibilità liquide al netto dei debiti verso banche a breve, escludendo la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine e dei leasing

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.
Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto dal 01/01/2006 al 31/12/2007
(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserve di Rivalutazione	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldi 01/01/2006	22.105	60.783	4.493	1.200	31.182	15.101	134.864
Ripartizione utile di esercizio 2005				755	14.346	(15.101)	0
Distribuzione dividendi					(8.608)		(8.608)
(Acquisto) Vendita azioni proprie	279				26		305
Utile d'esercizio 2006						12.352	12.352
Saldi 31/12/2006	22.384	60.783	4.493	1.955	36.946	12.352	138.913
Ripartizione utile di esercizio 2006				618	11.734	(12.352)	0
Distribuzione dividendi					(8.608)		(8.608)
(Acquisto) Vendita azioni proprie	294				(578)		(284)
Utile esercizio 2007						9.794	9.794
Saldi 31/12/2007	22.678	60.783	4.493	2.573	39.494	9.794	139.815