



Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2005**

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.
Via Panaria Bassa 22/A
42014 Finale Emilia (MO)
Codice fiscale, Partita IVA: 01865640369

INDICE

1. STRUTTURA DEL GRUPPO

2. CARICHE SOCIALI

2.1 Consiglio di Amministrazione

2.2 Collegio Sindacale

2.3 Società di Revisione

3. SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

3.1 Conto Economico

3.2 Stato Patrimoniale riclassificato

3.3 Posizione finanziaria netta

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1 Principi contabili e criteri adottati

4.2 Area di consolidamento

4.3 Commenti all'andamento gestionale

4.4 Ripartizione dei ricavi per Marchio

4.5 Ripartizione dei ricavi per Area Geografica

4.6 Ripartizione dei ricavi per Tipologia produttiva

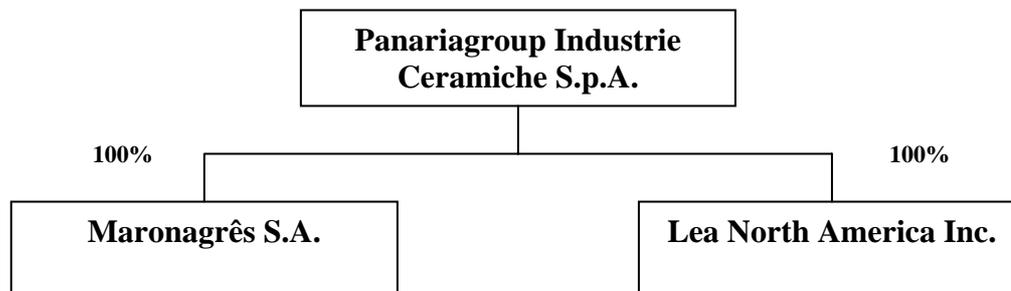
5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

7. INTRUDUZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

1. STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 31 Marzo 2005, risulta essere la seguente:



La Capogruppo è **Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.**, con sede in Finale Emilia, Modena, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 22.500.000.

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 prevalentemente sul grès porcellanato e commercializzano le proprie linee di prodotto sia sul mercato interno che sui mercati esteri.

I prodotti di Panariagroup e quelli delle altre società del Gruppo, grazie alle loro elevate caratteristiche tecniche ed estetiche, sono focalizzati sulla fascia alta e di lusso del mercato.

Maronagrês– Comércio e Indústria Cerâmica S.A., con sede in Chousa Nova, Ilhavo e capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 8.037.285,00, interamente detenuto da Panariagroup a seguito dell'acquisizione avvenuta nell'ottobre 2002. La società è specializzata nel grès porcellanato ed è focalizzata sul mercato portoghese. Le linee di prodotto di Maronagrês sono commercializzate con il marchio Margres.

Lea North America Inc., con sede in 307, East Boulevard, Charlotte, Mecklenburg County, North Carolina, 28203 e capitale sociale deliberato pari ad USD 20.000, interamente detenuto da Panariagroup.

La società è destinata alla commercializzazione in America delle linee di prodotto con il marchio Lea.

2. CARICHE SOCIALI

2.1 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.

(**) Amministratore non esecutivo.

2.2 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

2.3 Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

3. SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

3.1 Conto Economico riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

	31/3/2005	%	31/3/2004	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	57.051	92,22%	56.936	95,39%
Variazione delle rimanenze PF	4.475	7,23%	2.438	4,08%
Incrementi di immobilizzazioni	0	0,00%	0	0,00%
Altri ricavi	336	0,54%	311	0,52%
Valore della produzione	61.862	100,00%	59.685	100,00%
Costi per materie prime	(16.669)	-26,95%	(16.098)	-26,97%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(23.415)	-37,85%	(22.696)	-38,03%
Costo del personale	(11.174)	-18,06%	(10.165)	-17,03%
Variazione delle rimanenze MP	23	0,04%	33	0,06%
Oneri diversi di gestione	(618)	-1,00%	(704)	-1,18%
Costi della produzione	(51.853)	-83,82%	(49.630)	-83,15%
Margine operativo lordo (EBITDA)	10.009	16,18%	10.055	16,85%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.302)	-5,34%	(3.150)	-5,28%
Accantonamenti	(260)	-0,42%	(173)	-0,29%
Risultato operativo (EBIT)	6.447	10,42%	6.732	11,28%
Proventi e oneri finanziari	551	0,89%	(653)	-1,09%
Proventi e oneri straordinari	0	0,00%	0	0,00%
Risultato prima delle imposte (EBT)	6.998	11,31%	6.079	10,19%

Stato Patrimoniale Riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

	31/3/2005	31/12/2004
Rimanenze	78.190	73.667
Crediti verso clienti	84.285	81.157
Altre attività correnti	12.820	13.641
ATTIVITA' CORRENTI	175.295	168.465
Debiti verso fornitori	(60.455)	(58.923)
Debiti verso controllanti	0	(279)
Altre passività correnti	(23.726)	(26.211)
PASSIVITA' CORRENTI	(84.181)	(85.413)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	91.114	83.052
Immobilizzazioni immateriali	9.478	9.595
Immobilizzazioni materiali	52.706	50.612
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	100	100
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	62.284	60.307
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.377)	(7.282)
Fondi per rischi ed oneri	(5.883)	(5.651)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(1.640)	(1.450)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(14.900)	(14.383)
CAPITALE INVESTITO NETTO	138.498	128.976
Attività finanziarie a breve termine	(14.163)	(17.117)
Indebitamento finanziario a breve termine	4.392	4.535
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	(9.771)	(12.582)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	8.399	8.686
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(1.372)	(3.896)
Patrimonio netto di Gruppo	139.870	132.872
PATRIMONIO NETTO	139.870	132.872
TOTALE FONTI	138.498	128.976

I risultati 2005 sono al lordo delle imposte, il risultato 2004 è quello risultante dal bilancio finale dell'esercizio al netto delle imposte.

In particolare, le voci influenzate dall'assenza delle imposte sono il Capitale Circolante Netto e il Patrimonio Netto.

3.2 Posizione Finanziaria Netta

(dati in migliaia di Euro)

	31/03/2005	31/12/2004
Titoli	-	-
Disponibilità liquide	(14.163)	(17.117)
Attività finanziarie a breve termine	(14.163)	(17.117)
Debiti verso banche	2.659	2.636
Debiti finanziari verso imprese controllanti	0	0
Debiti verso altri finanziatori	1.733	1.894
Indebitamento finanziario a breve termine	4.392	4.530
Debiti verso banche	1.585	1.250
Debiti verso altri finanziatori	4.814	5.441
Debiti verso obbligazionisti	2.000	2.000
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	8.399	8.691
Posizione finanziaria netta	(1.372)	(3.896)

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1 Principi contabili e criteri adottati

La presente Relazione trimestrale consolidata è stata redatta secondo quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento di attuazione del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58 in materia di emittenti (Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche) e in particolare sulla base dell'allegato 3D della citata delibera. La Relazione non è stata oggetto di revisione contabile.

I prospetti contabili consolidati sono stati predisposti in base alle norme in materia di bilancio d'impresa, applicando i principi contabili ed i criteri di consolidamento utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 Dicembre 2004, ai quali si fa rinvio.

Gli schemi contabili sono stati redatti con riferimento al 31 Marzo 2005.

Non sono presenti nei dati contabili stime diverse da quelle normalmente utilizzate per la redazione del bilancio annuale.

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

4.2 Area di consolidamento

L'area di consolidamento è immutata rispetto al 31 Dicembre 2004 ed include:

- **Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.**, Capogruppo
- **Maronagres Comercio e Industria Ceramica S.A.**, Controllata al 100% , consolidata con il metodo della integrazione globale
- **Lea North America Inc.**, controllata al 100%, consolidata con il metodo della integrazione globale.

4.3 Commenti sull'andamento gestionale

Analisi dell'andamento economico

(dati in migliaia di Euro)

	31/3/2005	%	31/3/2004	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	57.051	92,22%	56.936	95,39%
Valore della produzione	61.862	100,00%	59.685	100,00%
Margine operativo lordo (EBITDA)	10.009	16,18%	10.055	16,85%
Risultato operativo (EBIT)	6.447	10,42%	6.732	11,28%
Risultato prima delle imposte (EBT)	6.998	11,31%	6.079	10,19%

Il **fatturato netto consolidato** risulta sostanzialmente allineato al dato riscontrato al 31/3/2004.

I marchi del Gruppo hanno registrato nel primo trimestre 2005 performance differenti; in particolare, la flessione di Cotto d'Este, risulta compensata dalle buone crescite realizzate da Panaria, Fiordo e Margres, mentre risulta sostanzialmente stabile il fatturato di Lea.

In termini di localizzazione geografica delle vendite, si riscontra una lieve contrazione sul mercato italiano, e una moderata crescita sul mercato estero.

Peraltro, in tale ambito è da sottolineare il significativo sviluppo riscontrato sul mercato statunitense e la crescita su fondamentali mercati europei quali la Germania e la Francia.

Le vendite sono rappresentate per oltre il 95% da gres porcellanato, mentre il residuale 5% è determinato dai prodotti in monoporosa da rivestimento, unica tipologia di monocottura mantenuta in gamma dal Gruppo.

Il **Valore della Produzione** è passato da 59,7 milioni di Euro del 31 marzo 2004 a 61,9 milioni di Euro del 31 marzo 2005, con una crescita del 3,65%.

Il **risultato operativo lordo** risulta in linea con il dato del primo trimestre 2004, confermandosi a 10,0 milioni di Euro.

L'EBITDA si attesta così ad un livello del 16,18% sul Valore della Produzione.

In particolare, le principali variazioni riscontrate rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente sono:

- La **crescita del costo del personale**, con particolare riferimento al maggior impiego di personale di produzione, correlato ad una nuova linea produttiva per lo stabilimento di Toano attiva a partire dalla fine del primo trimestre 2005 e al potenziamento delle linee interne per la rifinitura dei prodotti;

- La **riduzione dei costi di lavorazione esterna e acquisto di prodotti finiti**, grazie allo sviluppo negli stabilimenti di alcune linee di lavorazione/rifinitura dei prodotti finiti come precedentemente indicato.
- La **crescita del costo delle energie** (gas e metano) ha subito un incremento medio rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di circa il 4%.
- la **riduzione dei costi provvigionali**, determinata dall'espansione sul mercato statunitense dove il Gruppo opera prevalentemente senza impiego di intermediari.

Il **risultato operativo netto** risulta in lieve calo, passando da 6,7 milioni di Euro a 6,4 milioni di Euro. L'EBIT si attesta così ad un livello del 10,42% sul Valore della Produzione.

Si rileva come i maggiori ammortamenti del primo trimestre 2005 siano attribuibili alla quota degli oneri di quotazione, pari a 0,2 milioni di Euro.

Il **risultato prima delle imposte** risulta in crescita, passando da 6,1 milioni di Euro a 7,0 milioni di Euro. L'EBT si attesta così ad un livello del 11,31% sul Valore della Produzione.

Il miglioramento nella gestione finanziaria è imputabile:

- alla consistente riduzione dell'indebitamento oneroso;
- all'andamento del cambio Euro / Dollaro, che ha permesso di recuperare parte delle perdite iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2004, per effetto dell'adeguamento contabile dei saldi in valuta secondo il cambio a pronti di fine anno.

Analisi della situazione patrimoniale

La situazione patrimoniale si è mantenuta equilibrata; di seguito si rilevano le principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2004:

- la **Posizione Finanziaria Netta** è passata da un saldo attivo di Euro 3,9 milioni al 31/12/2004 ad un saldo attivo di Euro 1,4 milioni al 31/03/2005; il lieve peggioramento è prevalentemente dovuto al rilevante livello degli investimenti effettuato nel primo trimestre e in parte all'incremento del Capitale Circolante Netto;
- il **Capitale Circolante Netto** ha registrato un incremento in linea con l'incremento degli stock conseguente all'immagazzinamento delle nuove linee di prodotto che verranno commercializzate a partire dal secondo trimestre 2005, va inoltre segnalato che tale variazione è al lordo dell'effetto fiscale che non è stato calcolato nel primo trimestre 2005;

- gli **Investimenti** realizzati nel primo trimestre rappresentano la parte più rilevante degli interventi programmati per il 2005, e sono ammontati a circa 5,2 milioni di Euro per la realizzazione della nuova linea produttiva di Toano.

4.4 Ripartizione ricavi lordi per Marchio

Il Gruppo commercializza materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti attraverso cinque marchi distintivi: Panaria, Lea, Cotto d'Este, Fiordo e Margres.

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi lordi per marchio (valori in migliaia di €uro):

	31/03/2005	31/03/2004	Var. %
Panaria	17.488	16.643	5,1%
Lea	18.584	18.770	-1,0%
Cotto d'Este	13.213	14.789	-10,7%
Fiordo	4.023	3.439	17,0%
Margres	4.797	4.571	4,9%
Altro	27	10	170,0%
Totale	58.132	58.222	-0,2%

Il dato rilevato al 31 Marzo 2005 evidenzia un sostanziale pareggio con il fatturato realizzato nel primo trimestre 2004.

Il marchio Panaria ha realizzato una positiva crescita del 5,1%, determinata prevalentemente dall'ottimo risultato di crescita realizzato sui tre principali mercati esteri Stati Uniti, Germania e Francia.

Il marchio Lea ha sostanzialmente confermato i risultati del primo trimestre 2004, in particolare il buon risultato ottenuto sul mercato italiano (+5%) è stato compensato dalla lenta partenza riscontrata sui mercati nord-americani.

Il marchio Cotto d'Este ha registrato una riduzione del 10,7% rispetto al primo trimestre 2004; tale risultato è prevalentemente attribuibile ai mercati belga ed olandese (complessivamente -0,9 milioni di Euro).

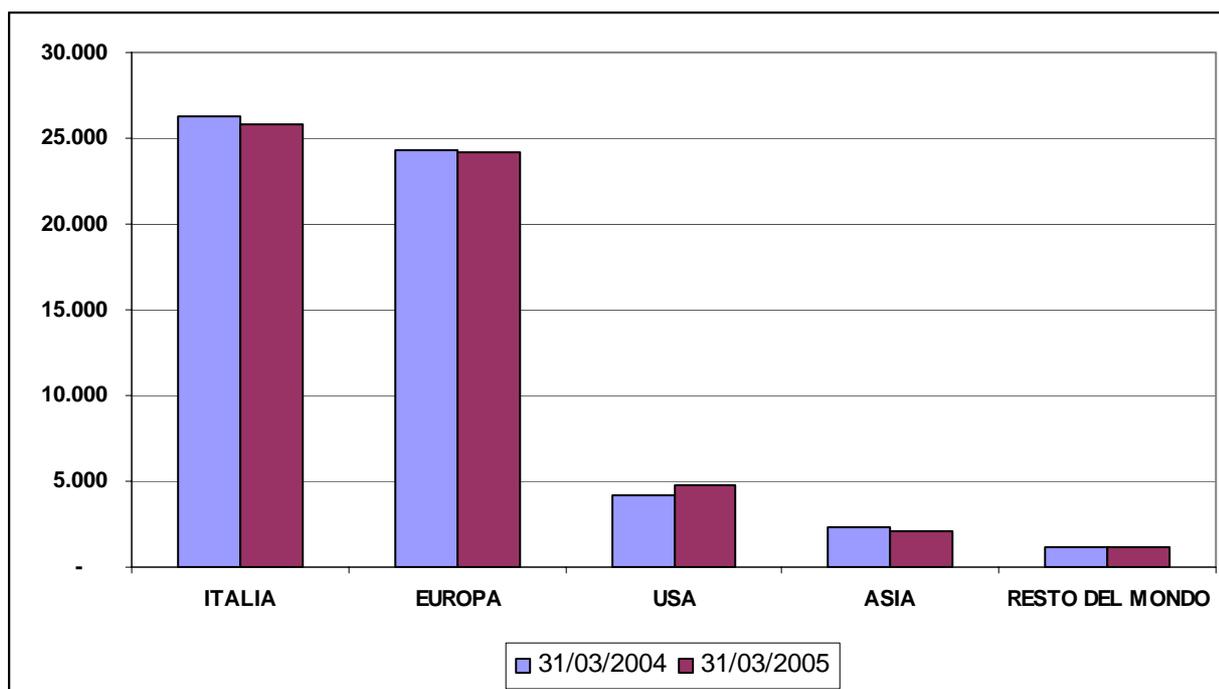
Il marchio Fiordo ha ottenuto un risultato particolarmente brillante, per effetto sia dello sviluppo realizzato sul mercato interno (+ 27%), sia della crescita riscontrata sui mercati europei (+18%).

Il marchio Margres ha continuato il proprio sviluppo, in particolare è aumentata la focalizzazione sui mercati esteri ed è proseguita la strategia di innalzamento della gamma prodotti, che ha portato ad un rilevante incremento nei prezzi medi.

4.5 Ripartizione ricavi lordi per Area Geografica

(dati in migliaia di Euro)

	31/03/2005	%	31/03/2004	%	Var. %
Italia	25.870	44,50%	26.231	45,05%	-1,4%
Estero	32.262	55,50%	31.991	54,95%	0,8%
Totale	58.132	100,00%	58.222	100,00%	-0,2%

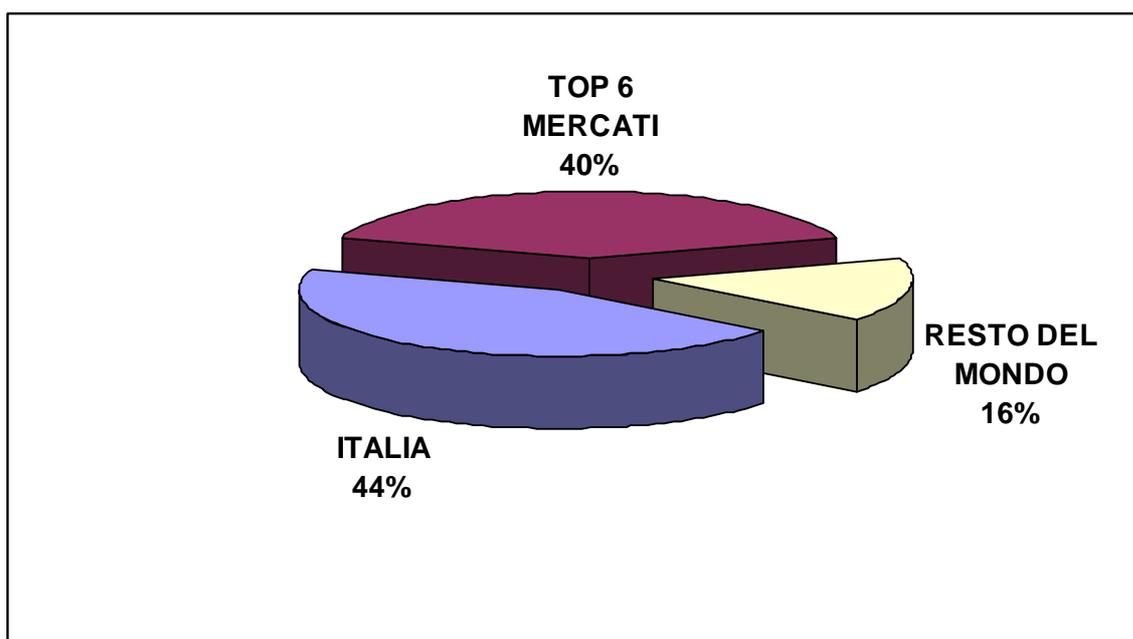
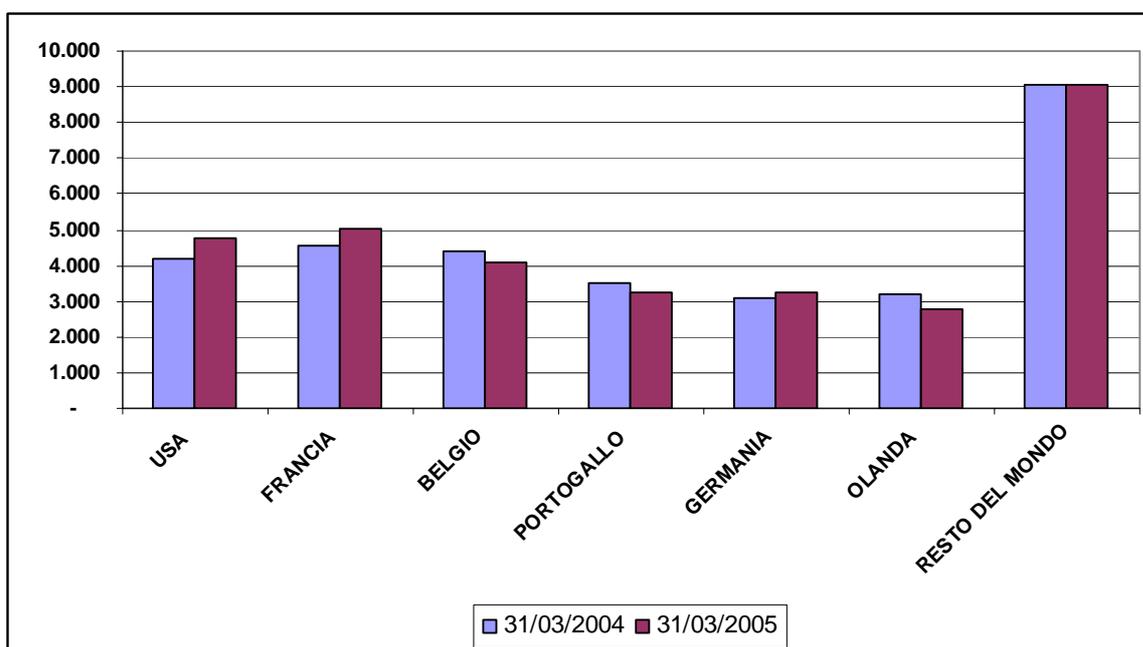


L'analisi dei ricavi per area geografica evidenzia nel complesso una sostanziale stabilità sia sul mercato interno, sia sui mercati esteri.

La crescita sui mercati esteri peraltro evidenzia alcune situazioni di differente segno: il mercato statunitense rappresenta il dato maggiormente positivo con una crescita complessiva di oltre il 14%; il mercato europeo si conferma ai livelli dell'anno precedente grazie ai positivi risultati ottenuti sul mercato francese e sul mercato tedesco, tradizionalmente i mercati europei più importanti per il settore, compensati dalla partenza lenta riscontrata in particolare sul mercato belga e sul mercato olandese; sui mercati asiatici si riscontra una contrazione di circa il 6%, peraltro non particolarmente rilevante in valore assoluto (- 0,2 milioni di Euro).

Riportiamo di seguito l'andamento delle vendite nei principali mercati di esteri riferimento per il Gruppo (valori espressi in migliaia di euro).

Mercato	31/03/2005	31/03/2004	Var 2005-2004 %
STATI UNITI AMERICA	4.775	4.185	+ 14,1%
FRANCIA	5.025	4.545	+ 10,6%
BELGIO	4.090	4.380	- 6,6%
PORTOGALLO	3.245	3.525	- 7,9%
GERMANIA	3.270	3.110	+ 5,1%
OLANDA	2.785	3.175	- 12,3%
RESTO DEL MONDO	9.070	9.070	+ 0,0%
	32.260	31.990	+ 0,8%



Il comparto delle “grandi opere”, che finora ha rappresentato per il nostro Gruppo una quota marginale del fatturato, grazie alle caratteristiche tecniche ed estetiche dei nostri prodotti, si sta rivelando come un’area di importante sviluppo commerciale.

Nel corso del primo trimestre 2005, il Gruppo si è aggiudicato la realizzazione di significative commesse sui mercati esteri, tra le principali segnaliamo: negli USA, la realizzazione di una delle più importanti catene di negozi in franchising per prodotti in pelletteria, il progetto conteneva la pavimentazione di 50 negozi per un totale di ca. 10.000 metri quadri di superficie ed un valore di circa 250.000 dollari; in Spagna nelle Isole Canarie, la realizzazione di un complesso turistico per un totale di 25.000 metri quadri di superficie ed un valore approssimativo di circa 500.000 €.

4.6 Ripartizione ricavi lordi per Tipologia Produttiva

(dati in migliaia di Euro)

	31/03/2005	%	31/03/2004	%
Monocottura	2.465	4,24%	5.578	9,58%
Gres porcellanato	55.667	95,76%	52.644	90,42%
Ricavi lordi	58.132	100,00%	58.222	100,00%

I ricavi per tipologia produttiva evidenziano una stabilizzazione del fenomeno di sostituzione da monocottura a gres, che è interamente completato, permanendo in gamma solo prodotti in monocottura per rivestimento.

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

La significativa crescita sul mercato statunitense registrata nel primo trimestre dell’anno e la realizzazione di alcune importanti linee di prodotto che troveranno piena collocazione a partire dal secondo trimestre 2005, oltre all’avvio della nuova linea produttiva nello stabilimento di Toano, dovrebbero consentire un importante impulso commerciale che permetterà di proseguire la strategia di crescita nella fascia alta e lusso del mercato di riferimento.

Il Gruppo è inoltre attivo nella valutazione di potenziali acquisizioni che potessero rivelarsi importanti nella strategia di sviluppo e presidio dei principali mercati esteri.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non si sono verificati eventi di rilievo nel periodo successivo alla chiusura del trimestre.

7. INTRODUZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Le Società europee le cui azioni sono trattate su un mercato regolamentato sono tenute, sulla base del Regolamento (CE) n. 1725/2003 della Commissione delle Comunità europee e conformemente a quanto

previsto dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, e dal D.Lgs. approvato dal Consiglio dei Ministri il 25/02/2005, ad adottare gli standard contabili IFRS per la stesura dei bilanci consolidati 2005.

Al fine di gestire adeguatamente il processo di transizione ai nuovi Principi contabili internazionali, Panariagroup ha costituito dei gruppi di lavoro ad hoc, supportati dalla attività di consulenza della società di revisione.

In particolare, è stata completata la fase di diagnosi e di analisi dei principali impatti contabili ed organizzativi derivante dalla applicazione dei nuovi principi.

In relazione alle conclusioni raggiunte nella fase di diagnosi, sono stati attribuiti specifici compiti per lo studio e lo sviluppo dei sistemi e dei processi per l'applicazione dei nuovi principi.

In particolare:

- Sono in fase di approvazione i nuovi schemi di riferimento per il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale;
- Sono in fase di completamento le analisi per la valutazione finale sul grado di capitalizzabilità di spese di sviluppo sostenute dalla Società;
- Sono in fase di definizione gli schemi di riferimento per i test di "Impairment" sulle poste di Immobilizzazioni Immateriali e Immobilizzazioni Materiali;
- Sono in fase di analisi le opportunità di adozione del criterio del Fair Value per la valutazione delle Immobilizzazioni Materiali;
- Sono in fase di predisposizione le analisi tecniche per la valutazione del grado di applicabilità della "component analysis" alle Immobilizzazioni Materiali;
- E' in fase di implementazione la procedura automatica per la valorizzazione delle rimanenze di magazzino (Materie prime e Prodotti finiti) secondo la configurazione del costo medio ponderato;
- Sono stati contattati alcuni attuari professionisti per l'attribuzione di un incarico specifico per la valutazione di alcuni benefici ai dipendenti secondo le modalità previste dallo IAS 19;
- Sono in fase di implementazione i modelli per l'attualizzazione dei debiti con scadenza oltre i 12 mesi.

- E' in fase di implementazione il nuovo "reporting package" per la raccolta dei dati necessari al consolidamento del bilancio delle società controllate Maronagres S.A. e Lea North America Inc.

Sulla base dei risultati parziali di tali lavori, è inoltre iniziato il processo di applicazione dei nuovi principi allo stato patrimoniale al 1/1/2004, e allo Stato Patrimoniale e al Conto Economico al 30/6/2004.