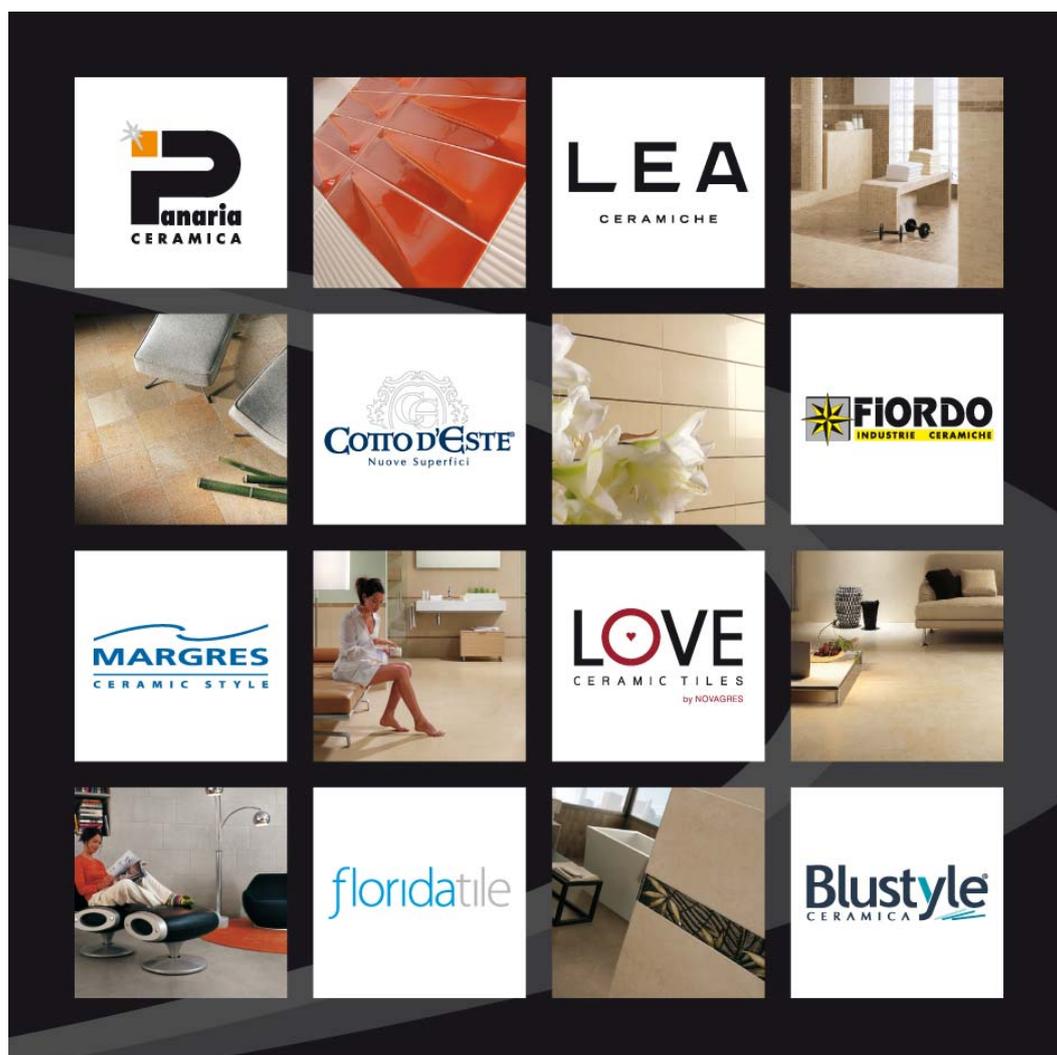




**Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2014**



## **INDICE**

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

### **2. CARICHE SOCIALI**

**Consiglio di Amministrazione**

**Collegio Sindacale**

**Società di Revisione**

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

**3.1 Conto Economico – Confronto 30/9/2014 e 30/9/2013**

**3.2 Conto Economico – Confronto III trimestre 2014 e 2013**

**3.3 Conto Economico al 30/9/2014 suddiviso per trimestri**

**3.4 Stato Patrimoniale riclassificato**

**3.5 Posizione finanziaria netta**

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

**4.1 Principi contabili e criteri adottati**

**4.2 Area di consolidamento**

**4.3 Commenti all'andamento gestionale**

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

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

## 1. STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 30 Settembre 2014, risulta essere la seguente:



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. CARICHE SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

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

### Collegio Sindacale

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

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

### 3. SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

#### 3.1 Conto Economico : confronto 30 settembre 2014 – 30 settembre 2013

(dati in migliaia di Euro)

|   | <b>30/09/2014</b> | <b>%</b>       | <b>30/09/2013</b> | <b>%</b>       | <b>var.</b>    |
|---|-------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>218.062</b>    | <b>100,26%</b> | <b>207.887</b>    | <b>101,70%</b> | <b>10.175</b>  |
| Variazione delle rimanenze PF                   | (7.995)           | -3,68%         | (9.200)           | -4,50%         | 1.205          |
| Altri ricavi                                    | 7.420             | 3,41%          | 5.721             | 2,80%          | 1.699          |
| <b>Valore della produzione</b>                  | <b>217.487</b>    | <b>100,00%</b> | <b>204.408</b>    | <b>100,00%</b> | <b>13.079</b>  |
| Costi per materie prime                         | (58.968)          | -27,11%        | (55.857)          | -27,33%        | (3.111)        |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi     | (86.760)          | -39,89%        | (82.376)          | -40,30%        | (4.384)        |
| Costo del personale                             | (55.155)          | -25,36%        | (53.413)          | -26,13%        | (1.742)        |
| Variazione delle rimanenze MP                   | 262               | 0,12%          | (333)             | -0,16%         | 595            |
| Oneri diversi di gestione                       | (2.200)           | -1,01%         | (2.066)           | -1,01%         | (134)          |
| <b>Costi della produzione</b>                   | <b>(202.821)</b>  | <b>-93,26%</b> | <b>(194.045)</b>  | <b>-94,93%</b> | <b>(8.776)</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>14.666</b>     | <b>6,74%</b>   | <b>10.363</b>     | <b>5,07%</b>   | <b>4.303</b>   |
| Ammortamenti                                    | (12.238)          | -5,63%         | (12.757)          | -6,24%         | 519            |
| Accantonamenti e svalutazioni                   | (1.767)           | -0,81%         | (1.087)           | -0,53%         | (680)          |
| <b>Margine operativo netto</b>                  | <b>661</b>        | <b>0,30%</b>   | <b>(3.481)</b>    | <b>-1,70%</b>  | <b>4.142</b>   |
| Proventi e oneri finanziari                     | (1.901)           | -0,87%         | (2.655)           | -1,30%         | 754            |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>            | <b>(1.240)</b>    | <b>-0,57%</b>  | <b>(6.136)</b>    | <b>-3,00%</b>  | <b>4.896</b>   |
| Imposte e tasse stimate                         | (743)             | -0,34%         | 956               | 0,47%          | (1.699)        |
| <b>Utile (Perdita) netto consolidato</b>        | <b>(1.983)</b>    | <b>-0,91%</b>  | <b>(5.180)</b>    | <b>-2,53%</b>  | <b>3.197</b>   |

### 3.2 Conto Economico: confronto Terzo Trimestre 2014 – Terzo Trimestre 2013

(dati in migliaia di Euro)

|   | III Trim 2014   | %              | III Trim 2013   | %               | var.           |
|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>72.057</b>   | <b>98,37%</b>  | <b>66.486</b>   | <b>112,80%</b>  | <b>5.571</b>   |
| Variazione delle rimanenze PF                   | (1.528)         | -2,09%         | (9.564)         | -16,23%         | 8.036          |
| Altri ricavi                                    | 2.719           | 3,71%          | 2.019           | 3,43%           | 700            |
| <b>Valore della produzione</b>                  | <b>73.248</b>   | <b>100,00%</b> | <b>58.941</b>   | <b>100,00%</b>  | <b>14.307</b>  |
| Costi per materie prime                         | (19.600)        | -26,76%        | (16.622)        | -28,20%         | (2.978)        |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi     | (29.805)        | -40,69%        | (25.316)        | -42,95%         | (4.489)        |
| Costo del personale                             | (17.723)        | -24,20%        | (16.343)        | -27,73%         | (1.380)        |
| Variazione delle rimanenze MP                   | (142)           | -0,19%         | (307)           | -0,52%          | 165            |
| Oneri diversi di gestione                       | (747)           | -1,02%         | (908)           | -1,54%          | 161            |
| <b>Costi della produzione</b>                   | <b>(68.017)</b> | <b>-92,86%</b> | <b>(59.496)</b> | <b>-100,94%</b> | <b>(8.521)</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>5.231</b>    | <b>7,14%</b>   | <b>(555)</b>    | <b>-0,94%</b>   | <b>5.786</b>   |
| Ammortamenti                                    | (4.259)         | -5,81%         | (4.307)         | -7,31%          | 48             |
| Accantonamenti e svalutazioni                   | (97)            | -0,13%         | (232)           | -0,39%          | 135            |
| <b>Margine operativo netto</b>                  | <b>875</b>      | <b>1,19%</b>   | <b>(5.094)</b>  | <b>-8,64%</b>   | <b>5.969</b>   |
| Proventi e oneri finanziari                     | (385)           | -0,53%         | (1.071)         | -1,82%          | 686            |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>            | <b>490</b>      | <b>0,67%</b>   | <b>(6.165)</b>  | <b>-10,46%</b>  | <b>6.655</b>   |
| Imposte e tasse stimate                         | (601)           | -0,82%         | 1.848           | 3,14%           | (2.449)        |
| <b>Utile (Perdita) netto consolidato</b>        | <b>(111)</b>    | <b>-0,15%</b>  | <b>(4.317)</b>  | <b>-7,32%</b>   | <b>4.206</b>   |

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

(dati in migliaia di Euro)

|   | <b>30/9/2014</b> | <b>%</b>       | <b>I Trim 2014</b> | <b>%</b>       | <b>II Trim 2014</b> | <b>%</b>       | <b>III Trim 2014</b> | <b>%</b>       |
|---|------------------|----------------|--------------------|----------------|---------------------|----------------|----------------------|----------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>218.062</b>   | <b>100,26%</b> | <b>67.945</b>      | <b>100,61%</b> | <b>78.060</b>       | <b>101,77%</b> | <b>72.057</b>        | <b>98,37%</b>  |
| Variazione delle rimanenze PF                   | (7.995)          | -3,68%         | (3.034)            | -4,49%         | (3.433)             | -4,48%         | (1.528)              | -2,09%         |
| Altri ricavi                                    | 7.420            | 3,41%          | 2.625              | 3,89%          | 2.076               | 2,71%          | 2.719                | 3,71%          |
| <b>Valore della produzione</b>                  | <b>217.487</b>   | <b>100,00%</b> | <b>67.536</b>      | <b>100,00%</b> | <b>76.703</b>       | <b>100,00%</b> | <b>73.248</b>        | <b>100,00%</b> |
| Costi per materie prime                         | (58.968)         | -27,11%        | (18.145)           | -26,87%        | (21.223)            | -27,67%        | (19.600)             | -26,76%        |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi     | (86.760)         | -39,89%        | (27.283)           | -40,40%        | (29.672)            | -38,68%        | (29.805)             | -40,69%        |
| Costo del personale                             | (55.155)         | -25,36%        | (18.591)           | -27,53%        | (18.841)            | -24,56%        | (17.723)             | -24,20%        |
| Variazione delle rimanenze MP                   | 262              | 0,12%          | (30)               | -0,04%         | 434                 | 0,57%          | (142)                | -0,19%         |
| Oneri diversi di gestione                       | (2.200)          | -1,01%         | (691)              | -1,02%         | (762)               | -0,99%         | (747)                | -1,02%         |
| <b>Costi della produzione</b>                   | <b>(202.821)</b> | <b>-93,26%</b> | <b>(64.740)</b>    | <b>-95,86%</b> | <b>(70.064)</b>     | <b>-91,34%</b> | <b>(68.017)</b>      | <b>-92,86%</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>14.666</b>    | <b>6,74%</b>   | <b>2.796</b>       | <b>4,14%</b>   | <b>6.639</b>        | <b>8,66%</b>   | <b>5.231</b>         | <b>7,14%</b>   |
| Ammortamenti                                    | (12.238)         | -5,63%         | (3.890)            | -5,76%         | (4.089)             | -5,33%         | (4.259)              | -5,81%         |
| Accantonamenti e svalutazioni                   | (1.767)          | -0,81%         | (221)              | -0,33%         | (1.449)             | -1,89%         | (97)                 | -0,13%         |
| <b>Margine operativo netto</b>                  | <b>661</b>       | <b>0,30%</b>   | <b>(1.315)</b>     | <b>-1,95%</b>  | <b>1.101</b>        | <b>1,44%</b>   | <b>875</b>           | <b>1,19%</b>   |
| Proventi e oneri finanziari                     | (1.901)          | -0,87%         | (797)              | -1,18%         | (719)               | -0,94%         | (385)                | -0,53%         |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>            | <b>(1.240)</b>   | <b>-0,57%</b>  | <b>(2.112)</b>     | <b>-3,13%</b>  | <b>382</b>          | <b>0,50%</b>   | <b>490</b>           | <b>0,67%</b>   |
| Imposte e tasse stimate                         | (743)            | -0,34%         | 402                | 0,60%          | (544)               | -0,71%         | (601)                | -0,82%         |
| <b>Utile (Perdita) netto consolidato</b>        | <b>(1.983)</b>   | <b>-0,91%</b>  | <b>(1.710)</b>     | <b>-2,53%</b>  | <b>(162)</b>        | <b>-0,21%</b>  | <b>(111)</b>         | <b>-0,15%</b>  |

### 3.4 Stato Patrimoniale riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

#### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

|   | 30/9/2014       | 30/6/2014       | 31/12/2013      | 30/9/2013       |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Rimanenze   | 122.818         | 121.688         | 128.274         | 133.171         |
| Crediti verso clienti                                     | 74.374          | 78.988          | 66.510          | 71.961          |
| Altre attività correnti                                   | 8.999           | 8.686           | 10.028          | 8.765           |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                                 | <b>206.191</b>  | <b>209.362</b>  | <b>204.812</b>  | <b>213.897</b>  |
| Debiti verso fornitori                                    | (55.036)        | (57.067)        | (50.655)        | (48.709)        |
| Altre passività correnti                                  | (27.059)        | (27.488)        | (23.670)        | (25.020)        |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                                | <b>(82.095)</b> | <b>(84.555)</b> | <b>(74.325)</b> | <b>(73.729)</b> |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>                          | <b>124.096</b>  | <b>124.807</b>  | <b>130.487</b>  | <b>140.168</b>  |
| Aviamento   | 8.139           | 8.139           | 8.139           | 8.139           |
| Immobilizzazioni immateriali                              | 2.098           | 2.063           | 2.149           | 2.224           |
| Immobilizzazioni materiali                                | 90.234          | 88.500          | 90.358          | 89.413          |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie      | 458             | 357             | 358             | 475             |
| <b>ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>                            | <b>100.929</b>  | <b>99.059</b>   | <b>101.004</b>  | <b>100.251</b>  |
| Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo            | 1.076           | 956             | 952             | 711             |
| Fondo trattamento di fine rapporto subordinato            | (6.102)         | (6.073)         | (6.101)         | (6.306)         |
| Fondi per rischi ed oneri                                 | (4.128)         | (4.158)         | (3.994)         | (3.945)         |
| Fondi per imposte differite                               | 14.090          | 14.149          | 13.589          | 11.079          |
| Altre passività esigibili oltre l'esercizio               | (1.335)         | (1.155)         | (1.925)         | (2.213)         |
| <b>ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO</b> | <b>3.601</b>    | <b>3.719</b>    | <b>2.521</b>    | <b>(674)</b>    |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                           | <b>228.626</b>  | <b>227.585</b>  | <b>234.012</b>  | <b>239.745</b>  |
| Attività finanziarie a breve termine                      | (2.871)         | (6.822)         | (9.973)         | (10.610)        |
| Indebitamento finanziario a breve termine                 | 40.666          | 44.569          | 44.931          | 47.772          |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE</b>    | <b>37.795</b>   | <b>37.747</b>   | <b>34.958</b>   | <b>37.162</b>   |
| Indebitamento finanziario a medio-lungo termine           | 45.214          | 48.106          | 55.894          | 55.568          |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>                    | <b>83.009</b>   | <b>85.853</b>   | <b>90.852</b>   | <b>92.730</b>   |
| Patrimonio netto di Gruppo                                | 145.617         | 141.732         | 143.160         | 147.015         |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                   | <b>145.617</b>  | <b>141.732</b>  | <b>143.160</b>  | <b>147.015</b>  |
| <b>TOTALE FONTI</b>                                       | <b>228.626</b>  | <b>227.585</b>  | <b>234.012</b>  | <b>239.745</b>  |

### 3.5 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

|  | 30/09/2014     | 30/06/2014     | 31/12/2013     | 30/09/2013      |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Titoli   | -              | -              | -              | -               |
| Disponibilità liquide                                  | (2.871)        | (6.822)        | (9.973)        | (10.610)        |
| <b>Attività finanziarie a breve termine</b>            | <b>(2.871)</b> | <b>(6.822)</b> | <b>(9.973)</b> | <b>(10.610)</b> |
| Debiti verso banche                                    | 40.666         | 44.568         | 44.931         | 47.772          |
| Debiti finanziari verso imprese controllanti           | -              | -              | -              | -               |
| Leasing  | -              | -              | -              | -               |
| <b>Indebitamento finanziario a breve termine</b>       | <b>40.666</b>  | <b>44.568</b>  | <b>44.931</b>  | <b>47.772</b>   |
| Debiti verso banche                                    | 45.214         | 48.106         | 55.894         | 55.568          |
| Leasing  | -              | -              | -              | -               |
| Debiti verso obbligazionisti                           | -              | -              | -              | -               |
| <b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b> | <b>45.214</b>  | <b>48.106</b>  | <b>55.894</b>  | <b>55.568</b>   |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                 | <b>83.009</b>  | <b>85.852</b>  | <b>90.852</b>  | <b>92.730</b>   |

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

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

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

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

- Alla data del 30 settembre 2014 fra le società controllate da Panariagroup rientrano nella previsione regolamentare 3 società: Panariagroup USA Inc., Florida Tile Inc e Lea North America LLC.
- Sono state adottate procedure adeguate per assicurare la completa compliance alla normativa (art. 36 del Regolamento Mercati emanato da Consob).

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

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

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

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

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

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

L'area di consolidamento include:

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

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

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

### 4.3 Commenti sull'andamento gestionale

#### **Sintesi del Conto economico – Dati al 30 Settembre 2014**

(dati in migliaia di Euro)

|   | 30/09/2014     | %              | 30/09/2013     | %              | var. €        |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>218.062</b> | <b>100,26%</b> | <b>207.887</b> | <b>101,70%</b> | <b>10.175</b> |
| <b>Valore della produzione</b>                  | <b>217.487</b> | <b>100,00%</b> | <b>204.408</b> | <b>100,00%</b> | <b>13.079</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>14.666</b>  | <b>6,74%</b>   | <b>10.363</b>  | <b>5,07%</b>   | <b>4.303</b>  |
| <b>Margine operativo netto</b>                  | <b>661</b>     | <b>0,30%</b>   | <b>(3.481)</b> | <b>-1,70%</b>  | <b>4.142</b>  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>            | <b>(1.240)</b> | <b>-0,57%</b>  | <b>(6.136)</b> | <b>-3,00%</b>  | <b>4.896</b>  |
| <b>Risultato netto consolidato</b>              | <b>(1.983)</b> | <b>-0,91%</b>  | <b>(5.180)</b> | <b>-2,53%</b>  | <b>3.197</b>  |

In sintesi, i risultati del periodo sono i seguenti:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **218,1 milioni di Euro**, con una crescita dell'**4,9%** rispetto a settembre 2013.
- Il **marginale operativo lordo** è di **14,7 milioni di Euro** (10,4 milioni di Euro al 30 settembre 2013)
- Il **marginale operativo netto** è di **0,7 milioni di Euro** (negativo per 3,5 milioni di Euro al 30 settembre 2013)
- Il **risultato consolidato** è negativo per **2,0 milioni di euro**, (negativo per Euro 5,2 milioni al 30 settembre 2013).

Anche nel terzo trimestre l'andamento del settore ceramico conferma una crescita su tutte le principali aree export, ad eccezione del mercato russo ed ucraino, mentre il mercato italiano continua a manifestare la contrazione riscontrata nei trimestri precedenti.

Sulla scia di questo trend, anche il Gruppo ha saputo cogliere le opportunità di mercato, registrando recuperi diffusi sulle aree europee, con un contributo significativo del mercato portoghese e buone crescite nel Resto del mondo.

Evidenziamo che, nel terzo trimestre 2014, la crescita conseguita da Panariagroup è stata di oltre l'8% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, portando l'incremento complessivo del 2014 rispetto al 2013 al 4,9%.

Associato alla crescita del volume d'affari, si riscontra un importante recupero della redditività, con un miglioramento del Margine Operativo Netto nel terzo trimestre di 6,0 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2013; l'incremento del Margine Operativo Netto sul progressivo al 30 settembre è stato di 4,1 milioni di Euro, e ci ha permesso di riportare la redditività su valori positivi, in linea con le aspettative di miglioramento espresse in sede di Relazione Semestrale.

La perdita consolidata al 30 settembre 2014 è principalmente dovuta all'andamento negativo del primo trimestre 2014, mentre il secondo e il terzo trimestre hanno fatto registrare un risultato di sostanziale pareggio.

Affiancati al recupero della marginalità, si confermano i risultati positivi ottenuti sul fronte della situazione patrimoniale e finanziaria, con un'ulteriore miglioramento della Posizione Finanziaria Netta che risulta pari a 83,0 milioni di Euro, ed un miglioramento del Capitale Circolante Netto.

Si sottolinea che negli ultimi 12 mesi, la Posizione Finanziaria Netta è migliorata di 9,7 milioni di Euro e il Capitale Circolante Netto si è ridotto di 16,1 milioni di Euro.

### **Ricavi Consolidati**

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato una crescita, passando da 207,9 milioni di Euro realizzati al 30 settembre 2013 a 218,1 milioni di Euro al 30 settembre 2014 (+10,2 milioni di Euro).

### **Principali mercati di riferimento**

Ad eccezione del mercato italiano, che continua a manifestare una contrazione, tutte le altre aree, seppure in misura non omogenea, hanno riportato dei risultati positivi.

Il mercato **USA**, il primo Paese di riferimento per il Gruppo, si conferma in buona crescita, con una variazione positiva, in Dollari, di circa il 13%, in ulteriore miglioramento rispetto al dato semestrale.

Anche il terzo trimestre è stato caratterizzato da un andamento positivo del canale distributivo dei negozi di Florida Tile; nel corso del 2014 hanno iniziato ad operare due nuovi punti vendita a cui farà seguito una ulteriore apertura entro la fine dell'anno.

Le prospettive sul mercato statunitense rimangono positive anche per il prossimo anno, in particolare per chi, come il nostro Gruppo, dispone di una struttura produttiva e commerciale sul territorio, che assicura un elevato livello di competitività.

L'incidenza del mercato statunitense sul totale dei ricavi è pari al **33%**.

Il **mercato italiano** continua a evidenziare una riduzione del volume d'affari che a fine settembre si è attestata a circa il 5%, confermando anche nel trimestre l'andamento del Gruppo in linea al dato di settore, risultante dalla recente rilevazione di Confindustria Ceramica. L'andamento negativo delle vendite per le aziende appartenenti al settore ceramico è strettamente connesso alla persistente crisi nel settore delle costruzioni. Attualmente non si sono evidenziati sintomi di ripresa nel breve termine.

L'incidenza del mercato italiano sul totale dei ricavi è pari al **22%**.

I **mercati europei**, dopo il primo trimestre in lieve calo, hanno evidenziato nei due trimestri successivi degli andamenti di progressivo miglioramento (+7% nel secondo trimestre e +9% nel terzo trimestre) che hanno portato la crescita complessiva dei 9 mesi al 5% rispetto al 2013.

Il risultato di maggior rilievo in ambito europeo è sicuramente da attribuire al Portogallo, dove il Gruppo è uno dei principali *player* grazie alla presenza locale di Gres Panaria Portugal; in tale mercato, dopo anni di flessione è stata ottenuta una significativa crescita.

L'incidenza dei mercati europei sul totale dei ricavi è pari al **33%**.

Sugli **altri mercati** (Asia, Sudamerica, Canada, Oceania ed Africa) sono stati ottenuti risultati molto positivi, con una crescita complessiva di circa il 20%, frutto del significativo impegno che il Gruppo sta dedicando allo sviluppo commerciale di queste aree, ritenute quelle a maggiore potenzialità di sviluppo.

In queste aree il Gruppo sta progressivamente consolidando la propria presenza con crescente affidabilità dei propri partner commerciali.

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

L'attuale distribuzione del fatturato sulle aree geografiche, che vede i mercati extra-europei con una quota pari al 45%, conferma l'orientamento strategico del Gruppo verso una crescente internazionalizzazione per la diversificazione del rischio e per una maggiore competitività su tutti i mercati contendibili.

Tale risultato è il frutto di una costante progressione che ha portato la quota di queste aree sul fatturato di Gruppo dal **26%** di fine 2009 all'attuale **45%**.

Crediamo che il vantaggio derivante dall'aver consolidato una quota consistente del nostro volume d'affari in aree molto dinamiche, ci consentirà di mantenere nel medio termine delle buone prospettive di crescita.

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

Le Divisioni italiane (Panaria, Lea, Cotto d'Este, Fiordo, Blustyle) sono state penalizzate nel loro andamento complessivo dalla significativa incidenza del mercato domestico sul volume d'affari, pur beneficiando di qualche miglioramento in Europa Occidentale.

A partire dal terzo trimestre la divisione Panariagroup Trade, oltre che sul mercato di Asia e Oceania ha iniziato ad operare in alcune aree dell'Europa Orientale; ad oggi questa Divisione ha perseguito una significativa crescita a conferma del successo del modello organizzativo adottato.

L'organizzazione dedicata alla produzione per conto terzi ha continuato a sviluppare la propria attività, volta a sfruttare maggiormente la capacità produttiva dei nostri stabilimenti europei. L'elevata qualità tecnologica e l'ampiezza della gamma dei nostri prodotti ci rende appetibili per questo segmento di mercato.

Il riconoscimento e l'apprezzamento del nostro catalogo è stato confermato anche dalla recente fiera del Cersaie, la più importante per il settore, dove abbiamo potuto riscontrare un ottimo gradimento delle nuove collezioni presentate, anche da parte dei clienti dei mercati europei.

La Divisione portoghese (brand Margres e Love Tiles) continua il proprio percorso di crescita su tutti i mercati; le strategie intraprese in ambito commerciale tradottesi in un riposizionamento della gamma e in un rafforzamento della struttura di vendita in alcune aree specifiche hanno portato degli esiti molto positivi. A ciò si è associata una politica di riduzione dei costi, che, grazie alle operazioni di razionalizzazione effettuate nello scorso esercizio sulle strutture produttive e logistiche, ha inciso positivamente sui risultati reddituali.

Le Divisioni statunitensi (Florida Tile, Panariagroup USA e Lea North America) hanno complessivamente confermato una buona crescita, grazie in particolare all'apporto di Florida Tile, che nel terzo trimestre ha ulteriormente incrementato l'indice di crescita rispetto al 2013. L'andamento positivo si dovrebbe protrarre anche per tutto il 2015.

La Joint-venture indiana continua la propria attività di sviluppo commerciale, in linea con i programmi formulati. Nei prossimi mesi continueremo a perseverare nello sviluppo dell'organizzazione e del parco clienti, convinti che il mercato indiano rappresenti un'opportunità importante per il nostro Gruppo, confortati anche dall'attuale situazione economica caratterizzata da una fase di ripresa e di maggiore stabilità politica.

### **Risultati operativi**

Il **marginale operativo lordo** è stato di **14,7 milioni di euro** pari al 6,7% sul Valore della Produzione (10,4 milioni di Euro al 30 settembre 2013, pari al 5,1% sul Valore della Produzione), con un miglioramento di 4,3 milioni di Euro.

Dopo il primo trimestre 2014 in cui si riscontrava una contrazione della marginalità di 2,3 milioni di Euro rispetto al 2013, il secondo trimestre e il terzo trimestre hanno manifestato una netta inversione di tendenza (+0,8 milioni di Euro e +5,5 milioni di Euro).

Nei primi 9 mesi del 2014 abbiamo potuto contare sui risultati positivi della Business Unit statunitense e di quella portoghese, associate ad un maggior sfruttamento della capacità produttiva della Business Unit italiana.

La Business Unit USA, che aveva già ottenuto dei risultati economici positivi nel 2013, grazie all'ulteriore incremento delle vendite, ha ulteriormente migliorato la performance reddituale, in particolare nell'ultimo trimestre.

La Business Unit portoghese, che lo scorso anno registrava risultati non soddisfacenti sia in termini di fatturato che di marginalità, nel 2014 ha saputo rilanciarsi; la crescita dei ricavi, la razionalizzazione operata sui comparti produttivi e logistici e la conseguente riduzione dei costi di produzione hanno determinato, già nell'esercizio in corso, una positiva inversione di tendenza.

La Business Unit italiana è stata in grado di sfruttare maggiormente la propria capacità produttiva, anche grazie ai maggiori volumi di vendita realizzati attraverso Panariagroup Trade ed il conto terzi, riducendo in modo significativo i costi fissi.

Si rileva inoltre che il risultato del terzo trimestre, come negli esercizi precedenti, è gravato dai costi sostenuti per la fiera del Cersaie (superiori ad 1 milione di Euro), che sono imputati interamente nel mese di Settembre.

Il **marginale operativo netto** è positivo per 0,7 milioni di Euro (al 30 settembre 2013, negativo per 3,5 milioni di Euro).

Gli ammortamenti e gli accantonamenti sono complessivamente in linea rispetto al 30 settembre 2013.

Gli oneri finanziari risultano in calo rispetto al 2014, con una riduzione di 0,8 milioni di Euro per effetto dell'apprezzamento del dollaro degli ultimi mesi (+8% nel terzo trimestre) e alla riduzione degli interessi passivi connessa al miglioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto.

Il **Risultato Netto consolidato** è negativo di 2,0 milioni di Euro (negativo per 5,2 milioni al 30 settembre 2013)

## **Analisi della situazione patrimoniale**

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

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

|   | <b>30/9/2014</b> | <b>30/6/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>30/9/2013</b> |
|---|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| <b>Capitale Circolante Netto</b>              | <b>124.096</b>   | <b>124.807</b>   | <b>130.487</b>    | <b>140.168</b>   |
| <b>Attività immobilizzate</b>                 | <b>100.929</b>   | <b>99.059</b>    | <b>101.004</b>    | <b>100.251</b>   |
| <b>Attività / Passività oltre l'esercizio</b> | <b>3.601</b>     | <b>3.719</b>     | <b>2.521</b>      | <b>(674)</b>     |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>               | <b>228.626</b>   | <b>227.585</b>   | <b>234.012</b>    | <b>239.745</b>   |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>        | <b>83.009</b>    | <b>85.853</b>    | <b>90.852</b>     | <b>92.730</b>    |
| <b>Patrimonio Netto</b>                       | <b>145.617</b>   | <b>141.732</b>   | <b>143.160</b>    | <b>147.015</b>   |
| <b>TOTALE FONTI</b>                           | <b>228.626</b>   | <b>227.585</b>   | <b>234.012</b>    | <b>239.745</b>   |

### **Capitale Circolante Netto**

Il Capitale Circolante Netto risulta in netto calo rispetto al 30 settembre 2013 di 16,0 milioni di Euro.

Il confronto è effettuato con settembre 2013 in quanto più omogeneo del dato della fine dell'anno, per effetto della stagionalità dell'andamento delle principali componenti del CCN (crediti e debiti commerciali, magazzino).

Il calo ottenuto sul CCN è frutto di una decisione operata dal Gruppo volta ad una significativa riduzione degli stock ottenuta attraverso il ricorso a maggiori fermate produttive (realizzate nel secondo semestre 2013 e nel primo semestre 2014), la razionalizzazione della gamma dei prodotti e attività mirate allo smaltimento di prodotti a bassa rotazione. L'effetto congiunto di tali azioni ha portato ad una progressiva riduzione del magazzino di 22 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2012.

L'attuale livello del Capitale Circolante Netto, con particolare riferimento al magazzino, è da ritenersi allineato alle prospettive future di crescita

Il saldo dei crediti commerciali evidenzia una crescita in linea con l'andamento del fatturato, mentre la variazione del saldo dei debiti verso fornitori risente dell'incremento dei volumi prodotti nel terzo trimestre 2014 rispetto al terzo trimestre 2013 e di alcuni investimenti effettuati nel terzo trimestre.

### **Attività immobilizzate**

Il livello delle attività immobilizzate è calato dall'inizio dell'anno di 0,1 milioni di Euro per effetto di:

- investimenti del periodo, pari a circa 10,2 milioni di Euro di cui 6,6 milioni di Euro realizzati in Italia, 1,7 milioni di Euro in Portogallo e 1,9 milioni di Euro negli Stati Uniti.
- ammortamenti del periodo, pari a 12,2 milioni di Euro.
- Maggior valore delle immobilizzazioni per effetto della conversione Euro/Dollaro pari a 1,9 milioni di Euro.

## Posizione Finanziaria Netta

### Sintesi dei flussi finanziari

(valori in milioni di Euro)

|  | 30/9/2014     | 31/12/2013    | 30/9/2013     |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>Posizione Finanziaria - saldo iniziale</b>                      | <b>(90,9)</b> | <b>(92,1)</b> | <b>(92,1)</b> |
| Utile (Perdita) di periodo   | (2,0)         | (7,9)         | (5,2)         |
| Ammortamenti e impairment  | 12,3          | 17,3          | 12,8          |
| Variazione netta altri fondi                                       | (0,1)         | (4,4)         | (3,4)         |
| Altre variazioni non monetarie                                     | (0,3)         | 0,0           | 0,1           |
| <b>Autofinanziamento gestionale</b>                                | <b>9,9</b>    | <b>5,0</b>    | <b>4,3</b>    |
| Variazione del circolante netto e delle altre attività e passività | 8,9           | 12,7          | 5,9           |
| Investimenti netti   | (10,2)        | (16,6)        | (10,9)        |
| Diff. cambio PFN da conversione bilanci esteri                     | (0,7)         | 0,1           | 0,1           |
| <b>Posizione Finanziaria - saldo finale</b>                        | <b>(83,0)</b> | <b>(90,9)</b> | <b>(92,7)</b> |

L'Indebitamento Finanziario Netto è calato di 2,9 milioni rispetto al dato della Semestrale e di 9,7 milioni di Euro negli ultimi 12 mesi.

Il miglioramento conseguito rispetto all'inizio dell'anno è sì frutto della riduzione operata nel Capitale Circolante Netto, ma anche dei benefici dell'incremento della marginalità operativa.

Continuiamo a porre particolare attenzione all'Indebitamento Finanziario, in quanto riteniamo sia una delle principali priorità di una sana e vitale attività d'impresa.

### Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto è pari a 145,6 milioni di Euro, in crescita rispetto al 30 giugno 2014 di 3,9 milioni di Euro.

L'incremento, di carattere esclusivamente patrimoniale, è da imputare alla rilevante variazione nel trimestre del tasso di cambio Euro/Dollaro, che ha determinato un maggior valore in Euro del Patrimonio Netto delle società americane del Gruppo, il cui bilancio è originariamente espresso in Dollari.

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

Il terzo trimestre ha confermato le aspettative annunciate in sede di Relazione Semestrale di un importante recupero della marginalità, mantenendo nel contempo intatto l'equilibrio patrimoniale e finanziario conseguito con la politica degli ultimi 2 anni.

E' evidente che l'obiettivo da perseguire è quello di incrementare la redditività principalmente attraverso la crescita del volume d'affari, pertanto riteniamo che sia importante sfruttare i segnali di ripresa che abbiamo riscontrato sui mercati in cui operiamo attraverso un'azione commerciale particolarmente incisiva ed un posizionamento della gamma prodotti coerente alle evoluzioni dei canali distributivi nei differenti mercati.

Ci attendiamo da queste attività dei benefici in particolare sui volumi commercializzati, puntando a colmare gli spazi ancora disponibili per il raggiungimento della piena capacità produttiva che consentirebbe un ulteriore miglioramento reddituale e di competitività.

Nel corso degli ultimi mesi sono state effettuate, nella Business Unit italiana, delle significative attività organizzative e di efficientamento in diversi ambiti aziendali, ed altre razionalizzazioni sono in corso di realizzazione. Gli effetti economici positivi delle iniziative compiute inizieranno ad evidenziarsi a partire dal 2015.

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

Non si segnalano eventi di rilievo.