

PANARIAgroup®
INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A.

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2006**



Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.
Via Panaria Bassa 22/A
41034 Finale Emilia (MO)
Codice fiscale, Partita IVA: 01865640369
www.panariagroup.it

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 E PATRIMONIALE

3.1 Conto Economico – I Semestre 2006 / I e II Trimestre 2006

3.2 Conto Economico – Confronto I semestre 2006 e 2005

3.3 Conto Economico – Confronto II trimestre 2006 e 2005

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

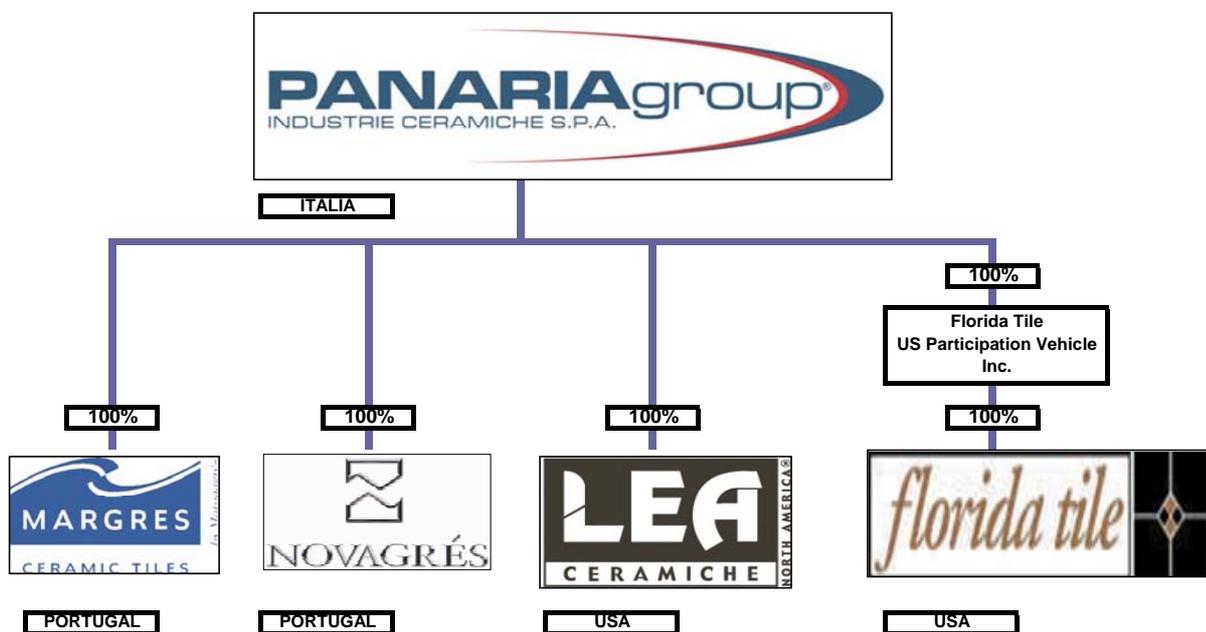
6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

APPENDICE

Effetti del consolidamento integrale di Florida Tile sul Bilancio Consolidato al 31/3/2006

1. STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 30 Giugno 2006, risulta essere la seguente:



La Capogruppo è **Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.**, con sede in Finale Emilia, Modena (Italia), capitale sociale sottoscritto e versato 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.

Maronagrès – Comércio e Indústria Cerâmica S.A., con sede in Chousa Nova, Ilhavo (Portogallo) 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 tecnico e smaltato ed è focalizzata sul mercato portoghese. Le linee di prodotto di Maronagrès sono commercializzate con il marchio Margres.

Novagrès – Indústria de Cerâmica S.A., con sede in Aveiro (Portogallo), capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 2.500.000, interamente detenuto da Panariagroup a seguito dell'acquisizione avvenuta nel novembre 2005. La società è specializzata nei rivestimenti in pasta bianca di grandi dimensioni e nel grès porcellanato smaltato ed è focalizzata sul mercato portoghese e sui principali mercati europei.

Lea North America Inc., con sede a Charlotte, , North Carolina, USA, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad USD 20.000, interamente detenuto da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

La società, costituita in data 22 giugno 2004 da Ceramiche Artistiche Lea ed operativa da fine luglio 2005, è finalizzata alla commercializzazione nel Nord-America delle linee di prodotto con il marchio Lea.

Florida Tile U.S. Participation Vehicle Inc., con sede a Wilmington, Delaware, USA, capitale sottoscritto e versato pari a USD 6.000.000, detenuto al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

La società, costituita come holding finanziaria per l'area statunitense, detiene unicamente la partecipazione in Florida Tile Inc. e non è operativa.

Florida Tile Inc. con sede a Wilmington, Delaware, USA, capitale sottoscritto e versato pari a USD 6.000.000, detenuto al 100% da Florida Tile U.S. Participation Vehicle, commercializza materiale ceramico negli USA attraverso una propria rete distributiva ubicata prevalentemente sulla costa orientale.

Si rileva che queste ultime due società sono state costituite da parte di Panariagroup a seguito della operazione di acquisizione degli asset di Florida Tile avvenuta a fine febbraio 2006.

Variazione dell'area di consolidamento

La presente relazione trimestrale include per la prima volta il consolidamento integrale di Florida Tile U.S. Participation Vehicle Inc. e Florida Tile Inc.

In sede di redazione della prima trimestrale (31 marzo 2006), le due società statunitensi non erano state incluse nell'area di consolidamento, in quanto a tale data non erano completate le analisi necessarie per la determinazione dei valori di acquisizione secondo i principi contabili internazionali (IFRS 3).

La Partecipazione in Florida Tile U.S. Participation Vehicle Inc. da parte di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. era stata pertanto iscritta al costo di acquisizione.

Nella presente relazione, per rendere maggiormente comparabili i singoli trimestri, si è ritenuto opportuno rideterminare la situazione economica e patrimoniale consolidata al 31 marzo 2006 procedendo al consolidamento integrale delle due società neo-incorporate già a partire dal primo trimestre, pertanto:

- il conto economico del secondo trimestre include i tre mesi di attività delle neo-incorporate, mentre i costi e i ricavi relativi al mese di attività precedente (dalla data di acquisizione al 31 marzo 2006) sono stati riallocati al trimestre di competenza.
- i dati di stato patrimoniale e della posizione finanziaria netta esposti con riferimento al 31 marzo 2006 si riferiscono al bilancio consolidato rideterminato con il consolidamento integrale delle due neo-incorporate.

Al fine di permettere la riconciliazione con i dati già pubblicati in sede di I trimestrale, in Appendice si è provveduto ad inserire i dati economico-patrimoniali della relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006, non includente il consolidamento dei dati delle società statunitensi, con i dati economico-patrimoniali consolidati del I trimestre 2006 rideterminati tramite il consolidamento integrale delle due società statunitensi per il periodo 25 febbraio 2006 – 31 marzo 2006

1. CARICHE SOCIALI

1.1 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 non esecutivo

1.2 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

1.3 Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

2. SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

3.1 Conto Economico

Primo Semestre 2006 / Primo e Secondo trimestre 2006

(dati in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	I sem	%	I trim	%	II trim	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	182.350	93,8%	84.126	94,5%	98.224	93,2%
Variazione delle rimanenze PF	8.960	4,6%	4.022	4,5%	4.938	4,7%
Incrementi di immobilizzazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri ricavi	3.167	1,6%	890	1,0%	2.277	2,2%
Valore della produzione	194.477	100,0%	89.038	100,0%	105.439	100,0%
Costi per materie prime	(56.548)	-29,1%	(25.743)	-28,9%	(30.805)	-29,2%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(71.923)	-37,0%	(33.559)	-37,7%	(38.364)	-36,4%
Costo del personale	(33.949)	-17,5%	(15.472)	-17,4%	(18.477)	-17,5%
Variazione delle rimanenze MP	5	0,0%	349	0,4%	(344)	-0,3%
Oneri diversi di gestione	(2.291)	-1,2%	(884)	-1,0%	(1.407)	-1,3%
Costi della produzione	(164.706)	-84,7%	(75.309)	-84,6%	(89.397)	-84,8%
Margine operativo lordo	29.771	15,3%	13.729	15,4%	16.042	15,2%
Ammortamenti	(7.895)	-4,1%	(3.793)	-4,3%	(4.102)	-3,9%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.061)	-0,5%	(349)	-0,4%	(712)	-0,7%
Margine operativo netto	20.815	10,7%	9.587	10,8%	11.228	10,6%
Proventi e oneri finanziari	(1.465)	-0,8%	(761)	-0,9%	(704)	-0,7%
Risultato prima delle imposte	19.350	9,9%	8.826	9,9%	10.524	10,0%
Imposte e tasse stimate	(5.854)	-3,0%	(3.590)	-4,0%	(2.264)	-2,1%
Utile netto consolidato	13.496	6,9%	5.236	5,9%	8.260	7,8%

3.2 Conto Economico

Confronto Primo Semestre 2006 - Primo Semestre 2005

(dati in migliaia di Euro)

PROGRESSIVO	30/6/2006	%	30/6/2005	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	182.350	93,76%	124.251	92,65%	58.099
Variazione delle rimanenze PF	8.960	4,61%	9.145	6,82%	(185)
Incrementi di immobilizzazioni	0	0,00%	0	0,00%	0
Altri ricavi	3.167	1,63%	714	0,53%	2.453
Valore della produzione	194.477	100,00%	134.110	100,00%	60.367
Costi per materie prime	(56.548)	-29,08%	(36.291)	-27,06%	(20.257)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(71.923)	-36,98%	(51.030)	-38,05%	(20.893)
Costo del personale	(33.949)	-17,46%	(22.586)	-16,84%	(11.363)
Variazione delle rimanenze MP	5	0,00%	311	0,23%	(306)
Oneri diversi di gestione	(2.291)	-1,18%	(1.454)	-1,08%	(837)
Costi della produzione	(164.706)	-84,69%	(111.050)	-82,81%	(53.656)
Margine operativo lordo	29.771	15,31%	23.060	17,19%	6.711
Ammortamenti	(7.895)	-4,06%	(5.732)	-4,27%	(2.163)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.061)	-0,55%	(744)	-0,55%	(317)
Margine operativo netto	20.815	10,70%	16.584	12,37%	4.231
Proventi e oneri finanziari	(1.465)	-0,75%	1.059	0,79%	(2.524)
Risultato prima delle imposte	19.350	9,95%	17.643	13,16%	1.707
Imposte e tasse stimate	(5.854)	-3,01%	(7.297)	-5,44%	1.443
Utile netto consolidato	13.496	6,94%	10.346	7,71%	3.150

3.3 Conto Economico

Confronto Secondo Trimestre 2006 - Secondo Trimestre 2005

(dati in migliaia di Euro)

TRIMESTRALE	Il trim 06	%	Il trim 05	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	98.224	93,16%	67.200	93,57%	31.024
Variazione delle rimanenze PF	4.938	4,68%	4.242	5,91%	696
Incrementi di immobilizzazioni	0	0,00%	0	0,00%	0
Altri ricavi	2.277	2,16%	378	0,53%	1.899
Valore della produzione	105.439	100,00%	71.820	100,00%	33.619
Costi per materie prime	(30.805)	-29,22%	(19.622)	-27,32%	(11.183)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(38.364)	-36,39%	(27.615)	-38,45%	(10.749)
Costo del personale	(18.477)	-17,52%	(11.465)	-15,96%	(7.012)
Variazione delle rimanenze MP	(344)	-0,33%	319	0,44%	(663)
Oneri diversi di gestione	(1.407)	-1,33%	(836)	-1,16%	(571)
Costi della produzione	(89.397)	-84,79%	(59.219)	-82,45%	(30.178)
Margine operativo lordo	16.042	15,21%	12.601	17,55%	3.441
Ammortamenti	(4.102)	-3,89%	(2.806)	-3,91%	(1.296)
Accantonamenti e svalutazioni	(712)	-0,68%	(439)	-0,61%	(273)
Margine operativo netto	11.228	10,65%	9.356	13,03%	1.872
Proventi e oneri finanziari	(704)	-0,67%	688	0,96%	(1.392)
Risultato prima delle imposte	10.524	9,98%	10.044	13,98%	480
Imposte e tasse stimate	(2.264)	-2,15%	(4.015)	-5,59%	1.751
Utile netto consolidato	8.260	7,83%	6.029	8,39%	2.231

3.4 Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato (dati in migliaia di Euro)

	30/6/2006	31/3/2006	31/12/2005
Rimanenze	128.970	124.420	101.364
Crediti verso clienti	121.021	114.259	94.177
Altre attività correnti	3.739	4.565	2.817
ATTIVITA' CORRENTI	253.730	243.244	198.358
Debiti verso fornitori	(78.830)	(75.524)	(61.323)
Altre passività correnti	(40.794)	(40.523)	(29.461)
PASSIVITA' CORRENTI	(119.624)	(116.047)	(90.784)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	134.106	127.197	107.574
Avviamento	12.089	12.089	12.089
Immobilizzazioni immateriali	2.543	2.415	551
Immobilizzazioni materiali	86.221	87.175	82.836
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4	4	4
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	100.857	101.683	95.480
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	2.510	2.830	207
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.223)	(7.040)	(6.835)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(9.086)	(10.725)	(10.239)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(5.454)	(6.127)	(2.357)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(19.253)	(21.062)	(19.224)
CAPITALE INVESTITO NETTO	215.710	207.818	183.830
Attività finanziarie a breve termine	(7.015)	(5.598)	(4.221)
Indebitamento finanziario a breve termine	51.332	40.503	40.503
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	44.317	34.905	36.282
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	23.946	24.380	4.371
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	68.263	59.285	40.653
Patrimonio netto di Gruppo	147.447	148.533	143.177
PATRIMONIO NETTO	147.447	148.533	143.177
TOTALE FONTI	215.710	207.818	183.830

3.5 Posizione Finanziaria Netta Consolidata (dati in migliaia di Euro)

	30/06/2006	31/03/2006	31/12/2005
Titoli	-	-	-
Disponibilità liquide	(7.015)	(5.598)	(4.221)
Attività finanziarie a breve termine	(7.015)	(5.598)	(4.221)
Debiti verso banche	49.911	39.005	39.249
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	1.421	1.498	1.254
Indebitamento finanziario a breve termine	51.332	40.503	40.503
Debiti verso banche	21.586	21.845	1.818
Debiti verso altri finanziatori	2.360	2.535	2.553
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	23.946	24.380	4.371
Posizione finanziaria netta	68.263	59.285	40.653

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.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal bilancio del primo semestre 2005, il Gruppo ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board. I principi contabili adottati per la redazione della presente relazione trimestrale non differiscono da quelli applicati a partire dalla data di adozione degli IFRS.

Inoltre, nella presente relazione trimestrale non sono presenti nei dati contabili stime diverse da quelle normalmente utilizzate per la redazione del bilancio annuale.

La Relazione non è stata 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
- **Maronagres Comercio e Industria Ceramica S.A.**, controllata al 100%
- **Lea North America Inc.**, controllata al 100%
- **Novagrês Industria de Cerâmica S.A.**, controllata al 100%
- **Florida Tile U.S. Participation Vehicle Inc**, controllata al 100%
- **Florida Tile Inc.** controllata al 100%

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

L'area di consolidamento è mutata rispetto al 31 dicembre 2005, in particolare, nel corso del primo trimestre 2006 (fine febbraio), Panariagroup ha attuato un'operazione di acquisizione negli USA, che si è concretizzata secondo le seguenti modalità:

- Costituzione della Holding USA denominata "**Florida Tile U.S. Participation Vehicle Inc.**", controllata al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.
- Costituzione della società operativa denominata "**Florida Tile Inc.**", controllata al 100% da Florida Tile U.S. Participation Vehicle
- Acquisizione di asset per un valore complessivo di 22,5 milioni di dollari, da parte della società Florida Tile Inc. Gli asset acquisiti erano precedentemente in capo alla società statunitense *Florida Tile Industries Inc.*, società specializzata nella produzione e distribuzione di materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti e presente sul mercato USA da oltre 50 anni.

Come precedentemente commentato, in sede di redazione della prima relazione trimestrale, erano ancora in corso le analisi al fine di determinare i *fair value* delle attività e passività acquisite, in accordo a quanto previsto dall'IFRS 3, e pertanto, le due nuove società non erano state incluse nell'area di consolidamento.

Nella presente Relazione, per rendere maggiormente comparabili i singoli trimestri è stato ritenuto opportuno procedere alla rideterminazione dei valori contabili al 31 marzo 2006, con il consolidamento integrale anche delle due società incorporate con effetto dal primo trimestre 2006.

Si rileva inoltre che la società Novagres Industria de Ceramica S.A. è stata consolidata a partire dalla data di acquisizione, avvenuta il 30 novembre 2005, pertanto i dati del primo semestre 2005 non includono tale società, mentre i dati del primo semestre 2006 la includono integralmente.

Nei successivi paragrafi, ove ritenuto significativo, sono evidenziati i principali impatti derivanti dalle sopracitate variazioni nella area di consolidamento.

4.3 Commenti sull'andamento gestionale

Analisi dell'andamento economico

Sintesi del Conto economico – DATI AL 30 GIUGNO 2006

(dati in migliaia di Euro)

	30/6/2006	%	30/6/2005	%	var. €	var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	182.350	93,76%	124.251	92,65%	58.099	46,8%
Valore della produzione	194.477	100,00%	134.110	100,00%	60.367	45,0%
Margine operativo lordo	29.771	15,31%	23.060	17,19%	6.711	29,1%
Margine operativo netto	20.815	10,70%	16.584	12,37%	4.231	25,5%
Risultato prima delle imposte	19.350	9,95%	17.643	13,16%	1.707	9,7%
Utile netto consolidato	13.496	6,94%	10.346	7,71%	3.150	30,4%

L'andamento del primo semestre riflette il buon andamento gestionale di Panariagroup e le operazioni di acquisizione di Novagres e Florida Tile:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **182,3 milioni di Euro**, con una crescita del **46,8%** rispetto allo stesso periodo del 2005. (+ **7,1 %** a parità di perimetro di consolidamento).
- Il **margine operativo lordo**, pari a **29,8 milioni di euro** e il **margine operativo netto**, pari a **20,8 milioni di euro** evidenziano entrambi una crescita rispetto al 2005, rispettivamente **+29,1%** e **+ 25,5 %**.
- Il **risultato prima delle imposte** è stato di **19,3 milioni di Euro** con un incremento rispetto al 2005 del **9,7%** (+ 1,7 milioni di Euro).
- **L'utile netto consolidato** è di **13,5 milioni di Euro**, in crescita del **30,4 %** (+3,1 milioni di Euro) rispetto a giugno 2005

Ricavi

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato una crescita complessiva del **46,8%**, passando da 124,2 milioni di Euro realizzati nel primo semestre 2005 a 182,3 milioni di Euro al 30 giugno 2006 (+ 58,1 milioni di Euro); tale variazione del fatturato è riconducibile alla crescita organica di Panariagroup, pari a 8,8 milioni di Euro (+ 7,1%) e per l'importo residuo al consolidamento di Novagres e Florida Tile.

A seguito dell'ingresso di questi due marchi in Panariagroup, la strategia di presidio commerciale acquisisce una nuova fisionomia, passando ad una più marcata internazionalizzazione con la configurazione di tre principali poli di riferimento: il mercato italiano, il mercato europeo ed il mercato USA.

Il nuovo assetto conferisce a Panariagroup un maggiore equilibrio, garantendo una più accentuata diversificazione del rischio su aree geografiche differenti ed una maggiore focalizzazione sui mercati con maggiori potenzialità di sviluppo per la fascia alta e di lusso.

Il principale riferimento di Panariagroup rimane il **mercato italiano**, la cui incidenza sul totale dei ricavi, passa da circa il 44% al 32%, esclusivamente per l'effetto di diluizione generato dalle acquisizioni effettuate. A conferma dell'importanza del mercato italiano, è da rimarcare come tutti i marchi italiani di Panariagroup abbiano realizzato crescita dal 5% all'8% sul mercato domestico, in una fase di sostanziale stabilità per il settore ceramico su tale area.

Il mercato **USA**, con l'acquisizione strategica di Florida Tile, diventa fondamentale nella strategia di penetrazione commerciale di Panariagroup, raggiungendo circa il 23% del fatturato complessivo; tale dato risulta peraltro diluito dalla non inclusione dei primi 2 mesi di fatturato di Florida Tile, acquisita a fine febbraio 2006: si rileva come nel secondo trimestre l'incidenza del fatturato del mercato statunitense si è attestata al 28%.

La crescita ottenuta sul mercato USA (ricavi lordi da 10,4 a 42,9 milioni di Euro) è dovuta oltre che all'acquisizione di Florida Tile, alle performance estremamente positive dei marchi italiani già presenti su tale area (+20,3%).

Sui **mercati europei**, si registra una crescita soddisfacente sia considerando il dato complessivo (+ 40,3 %), sia il dato a parità di perimetro di consolidamento (+7,0 %); tale risultato deriva da buone performances realizzate su tutti i principali Paesi (Portogallo, Francia, Germania, Belgio e Olanda), come evidenziato nelle tabelle sottostanti.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa con l'indicazione della ripartizione delle vendite suddivise nei principali mercati di Panariagroup:

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

(valori in migliaia di euro)

<i>rk</i>	<i>Nazione</i>	<i>30/06/2006</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>var.</i>	<i>%</i>
1	ITALIA	60.249	55.688	4.561	8,2%
2	STATI UNITI AMERICA	42.858	10.381	32.477	312,9%
3	PORTOGALLO	18.748	7.472	11.276	150,9%
4	FRANCIA	16.185	10.521	5.664	53,8%
5	BELGIO	10.094	9.042	1.052	11,6%
6	GERMANIA	8.409	6.880	1.529	22,2%
7	OLANDA	7.384	6.093	1.291	21,2%
8	SVIZZERA	2.204	2.186	18	0,8%
9	GRAN BRETAGNA	2.127	1.728	399	23,1%
10	GRECIA	1.810	1.647	163	9,9%
	ALTRE	16.107	14.710	1.397	9,5%
	TOTALE	186.175	126.348	59.827	47,4%

La tabella: a) non include le vendite di Novagres e Florida Tile del 2005;
b) include le vendite di Novagres del 2006
c) include le vendite di Florida Tile del 2006 a partire dalla data di acquisizione

Per completezza di informazione si riporta la medesima tabella, a parità di perimetro di consolidamento (escludendo pertanto nel 2006 le vendite di Novagres e di Florida Tile)

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

(valori in migliaia di euro)

	<i>Nazione</i>	<i>30/06/2006</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>var.</i>	<i>%</i>
1	ITALIA	58.932	55.688	3.244	5,8%
2	STATI UNITI AMERICA	12.493	10.381	2.112	20,3%
3	FRANCIA	10.969	10.521	448	4,3%
4	BELGIO	9.617	9.042	575	6,4%
5	PORTOGALLO	8.893	7.472	1.421	19,0%
6	GERMANIA	7.726	6.880	846	12,3%
7	OLANDA	6.943	6.093	850	14,0%
8	SVIZZERA	2.030	2.186	(156)	-7,1%
9	GRECIA	1.662	1.647	15	0,9%
10	GRAN BRETAGNA	1.654	1.728	(74)	-4,3%
	ALTRE	15.039	14.710	329	2,2%
	TOTALE	135.958	126.348	9.610	7,6%

La tabella non include le vendite di Novagres e di Florida Tile del 2005 e del 2006

Oltre ai già citati andamenti sul mercato italiano e statunitense, sono da rimarcare i risultati realizzati in **Portogallo**, che rappresenta il primo mercato europeo di Panariagroup: grazie alla crescita di Margres sul mercato interno (circa il 19%) e alla acquisizione di Novagres, i ricavi lordi su tale area passano da 7,5 a 18,7 milioni di Euro.

Con i marchi Margres e Novagres, Panariagroup è il primo operatore del settore ceramico portoghese.

Aumenta il presidio sul **mercato francese**, grazie anche al consistente apporto di Novagres; particolarmente significative le crescite di **Germania, Olanda e Belgio**, nei quali i prodotti di Panariagroup si confermano come particolarmente apprezzati.

I risultati conseguiti dai 7 marchi commercializzati da Panariagroup sono così sintetizzabili:



- Il marchio **Panaria** registra una crescita omogenea sul mercato interno e sui mercati esteri (+ 6% in entrambi), su questi ultimi si conferma ancora una volta il progresso significativo sui mercati nord-americani (+ 26,4 %) .



- Il marchio **Lea** registra un trend positivo nella misura del **4,8 %**; ad una sostanziale stabilità sui mercati europei si contrappone una ottima crescita nell'area nord-americana (+ 19,2%) ed un positivo andamento sul mercato domestico (+5,0%).



- Il marchio **Cotto d'Este** mantiene una crescita a doppia cifra (**+10,2%**), trainata dai mercati europei (+13,0%) e dal buon andamento sui mercati italiani (+7,1%)



- Il marchio **Fiordo** prosegue nel suo percorso di crescita graduale, con un incremento complessivo pari al **7,6%** , derivanti da uno sviluppo sul mercato interno e sui mercati oltremare, ed a una lieve crescita sui mercati europei.



- Il marchio **Margres** mantiene tassi di crescita elevati (**+18,7%**), grazie al crescente successo delle nuove linee di prodotto, e all'efficace strategia di valorizzazione del brand.



- La neo-acquisita **Novagres**, il cui fatturato è consolidato solo nel primo semestre 2006, ha lievemente incrementato i ricavi (**+2%**); un dato positivo, anche in considerazione di potenziali effetti negativi che avrebbero potuto manifestarsi a seguito del cambiamento dell'assetto proprietario.



- Il marchio **Florida Tile** ha realizzato dalla data di acquisizione (26 febbraio 2006) alla fine del semestre un fatturato complessivo pari a 37,3 milioni di dollari, interamente sul mercato USA.

Le tipologie di prodotto commercializzate dalle Società sono il grés porcellanato (il *core business* di Panariagroup), il rivestimento a pasta bianca e il pavimento in monocottura (di esclusiva pertinenza del marchio Florida Tile). Il marchio Florida Tile commercializza inoltre materiale non ceramico.

Si riporta di seguito il riepilogo delle vendite in relazione a tali classi di prodotto:

Ricavi per tipologia di prodotto (al lordo premi a clienti) (valori in migliaia di euro)

<i>Tipologia</i>	<i>30/06/2006</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>var.</i>
Gres porcellanato	146.676	121.567	25.109
%	78,8%	95,8%	
Rivestimento a pasta bianca	24.493	4.272	20.221
%	13,2%	3,8%	
Pavimento in monocottura	7.602	509	7.093
%	4,0%	0,4%	
Materiale non ceramico	7.405	-	7.405
%	4,0%	0,0%	
Totale	186.175	126.348	59.827

Le principali variazioni intercorse nel periodo riflettono l'inclusione dei due nuovi marchi nel perimetro di consolidamento di Panariagroup.

La crescita nel gres porcellanato riflette la crescita dei marchi storici del Gruppo, ormai prevalentemente orientati verso questa tipologia, e in misura parziale anche il consolidamento di Novagres e di Florida Tile.

Il rilevante incremento conseguito nel segmento del "Rivestimento a pasta bianca", è dovuto sia al brand Florida Tile (circa 10,5 milioni di Euro) sia al brand Novagres (circa 9,3 milioni di euro) , altamente specializzato nella produzione di rivestimenti di elevato contenuto tecnologico ed estetico.

Significative sinergie sono attese dalla estensione del know-how di Novagres ai marchi italiani, per i quali l'ampliamento della gamma di rivestimenti costituisce una ottima opportunità di sviluppo.

La crescita nel segmento "Pavimento in monocottura" è dovuta esclusivamente alla inclusione di Florida Tile nell'area di consolidamento.

Il "materiale non ceramico" si riferisce a prodotti commercializzati da Florida Tile, a corredo delle vendite di piastrelle in ceramica: in particolare materiale di posa e pietre naturali.

Per il 2006, non si prevedono significativi mutamenti nella struttura merceologica delle vendite; i più significativi interventi programmati (i cui effetti risulteranno visibili nel 2007) riguardano la graduale conversione delle linee di prodotto di pavimento in Florida Tile a gres porcellanato, oltre alle sopra-citate sinergie inerenti i rivestimenti in pasta bianca.

Costi operativi

I **costi operativi** del 2006 ammontano a 164,7 milioni di Euro, in crescita rispetto al primo semestre dell'anno precedente di 54,0 milioni di Euro; tale variazione riflette principalmente le seguenti dinamiche:

- l'ampliamento dell'area di consolidamento, con l'inclusione di Novagres e Florida Tile;
- la ulteriore progressione dei costi energetici (energia elettrica e metano) per i quali il costo medio unitario è cresciuto di circa il 33% rispetto al primo semestre 2005. L'impatto negativo sul conto economico determinato dall'effetto-prezzo è stato quantificato in 3,0 milioni di Euro.

Risultati operativi

Il **marginale operativo lordo**, pari a **29,8 milioni di euro** evidenzia una crescita in valore assoluto rispetto al 2005, pari a 6,7 milioni di euro (**+ 29,1%**).

Il calo percentuale del margine operativo lordo è imputabile all'inserimento nell'area di consolidamento di Florida Tile, che, come atteso, ha conseguito un margine operativo lordo molto ridotto; il risultato operativo, al netto di tale effetto si sarebbe attestato su livelli superiori al 2005.

La criticità del livello di marginalità di Florida Tile era nota in fase di acquisizione; si evidenzia peraltro che Panariagroup ha già avviato un piano di sviluppo commerciale e industriale volto al miglioramento della redditività.

Il totale degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti si mantiene, in termini relativi, allineato al primo semestre 2005.

Il **marginale operativo netto** pertanto evidenzia una crescita pari a 4,2 milioni di Euro (**+25,5%**)

Gli oneri e proventi finanziari riportano un saldo negativo di 1,4 milioni di Euro, mentre nello stesso periodo dell'anno precedente il saldo risultava positivo per 1,0 milioni di Euro.

Il passaggio da una gestione finanziaria positiva ad un risultato negativo è pienamente giustificato:

- dall'andamento del cambio Euro / Dollaro, che aveva determinato consistenti effetti positivi nel primo semestre 2005, pari a 1,6 milioni di Euro rispetto all'utile su cambi conseguito nel primo semestre 2006 pari a 0,1 milioni di Euro.

- dall'incremento dell'indebitamento oneroso di Panariagroup, principalmente attribuibile all'acquisizione di Novagres, avvenuta nel Novembre 2005 e di Florida Tile, avvenuta nel Febbraio 2006; tali acquisizioni hanno comportato un esborso complessivo di circa 59 milioni di Euro.

Le imposte e tasse stimate si riducono di circa 1,4 milioni di Euro: il *tax rate* del primo semestre (incidenza delle imposte sul risultato ante-imposte) passa pertanto da 41,3% a 30,2%.

Il calo delle imposte è prevalentemente dovuto all'utilizzo da parte di Panariagroup del cosiddetto "riallineamento dei valori" degli ammortamenti anticipati, previsto dalla Legge Finanziaria 2005.

I vantaggi fiscali derivanti da questa operazione hanno consentito l'iscrizione di un provento nel semestre per circa 1,8 milioni di Euro, iscritto a riduzione della voce "Imposte e tasse stimate".

L'**Utile al netto delle imposte stimate** è di 13,5 milioni di Euro, in crescita del **30,4 %** (+3,1 milioni di Euro) rispetto al primo semestre 2005.

Analisi della situazione patrimoniale

Sintesi dello Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)

	30/6/2006	31/3/2006	31/12/2005
Capitale Circolante Netto	134.106	127.197	107.574
Attività immobilizzate	100.857	101.683	95.480
Attività / Passività oltre l'esercizio	(19.253)	(21.062)	(19.224)
CAPITALE INVESTITO NETTO	215.710	207.818	183.830
Posizione finanziaria netta	68.263	59.285	40.653
Patrimonio Netto	147.447	148.533	143.177
TOTALE FONTI	215.710	207.818	183.830

Capitale Circolante Netto

La crescita del Capitale Circolante Netto, pari a Euro 26,5 milioni riflette il consolidamento di Florida Tile e l'incremento del volume di affari di Panariagroup.

Attività immobilizzate

Il livello delle attività immobilizzate si è incrementato dall'inizio dell'anno di circa 5,4 milioni di Euro.

Tale incremento è dovuto:

- All'acquisizione di Florida Tile: in particolare il valore delle attività immobilizzate acquisite è stato pari a circa 6,8 milioni di Euro.
- Agli investimenti netti del periodo, pari a 6,4 milioni di Euro prevalentemente legati a costi sostenuti per il normale ciclo di sostituzione degli impianti, il mantenimento e il miglioramento dell'efficienza produttiva di tutti gli stabilimenti di Panariagroup;
- Agli ammortamenti del periodo, pari a 7,9 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

30/6/2006

Posizione Finanziaria - saldo iniziale	(40.653)
Utile di periodo	13.496
Ammortamenti	7.895
Variazione netta altri fondi	(363)
Autofinanziamento gestionale	21.028
Variazione del circolante netto	(14.690)
Distribuzione Dividendi	(8.608)
Investimenti netti	(6.439)
Effetto finanziario acquisizioni	(18.282)
Altri movimenti	(619)
Posizione Finanziaria - saldo finale	(68.263)

La Posizione Finanziaria Netta registra un saldo negativo di 68,2 milioni di Euro, con una variazione negativa rispetto all'inizio dell'esercizio di circa 27,6 milioni di Euro.

La variazione negativa è sostanzialmente dovuta ai flussi finanziari connessi alla acquisizione di Florida Tile e alla distribuzione dei dividendi effettuata nel secondo trimestre 2006.

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Gli obiettivi della gestione per i prossimi mesi sono il consolidamento e il miglioramento delle tendenze positive già emerse con riferimento ai marchi storici di Panariagroup, il completamento dell'integrazione di Novagres e la progressiva attuazione delle linee-guida strategiche programmate in relazione alla neo-acquisita Florida Tile.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

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

APPENDICE

Effetti del consolidamento integrale di Florida Tile U.S. Participation Vehicle Inc. e Florida Tile Inc. sulla Relazione Trimestrale al 31/3/2006

CONTO ECONOMICO I TRIMESTRE	A	B
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	84.126	75.220
Variazione delle rimanenze PF	4.022	3.761
Incrementi di immobilizzazioni	-	-
Altri ricavi	890	402
Valore della produzione	89.038	79.383
Costi per materie prime	(25.743)	(21.700)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(33.559)	(30.578)
Costo del personale	(15.472)	(13.192)
Variazione delle rimanenze MP	349	349
Oneri diversi di gestione	(884)	(674)
Costi della produzione	(75.309)	(65.795)
Margine operativo lordo	13.729	13.588
Ammortamenti	(3.793)	(3.625)
Accantonamenti e svalutazioni	(349)	(330)
Margine operativo netto	9.587	9.633
Proventi e oneri finanziari	(761)	(884)
Risultato prima delle imposte	8.826	8.749
Imposte e tasse stimate	(3.590)	(3.590)
Utile netto consolidato	5.236	5.159

Colonna A = Florida Tile Inc. e Florida Tile U.S. Participation Vehicle incluse con il consolidamento integrale

Colonna B = Florida Tile Inc. e Florida Tile U.S. Participation Vehicle NON incluse nell'area di consolidamento
(Partecipazione iscritta la costo di acquisizione)

STATO PATRIMONIALE - 31/3/2006	A	B
Rimanenze	124.420	104.736
Crediti verso clienti	114.259	105.731
Altre attività correnti	4.565	3.327
ATTIVITA' CORRENTI	243.244	213.794
Debiti verso fornitori	(75.524)	(66.905)
Altre passività correnti	(40.523)	(33.831)
PASSIVITA' CORRENTI	(116.047)	(100.736)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	127.197	113.058
Avviamento	12.089	12.089
Immobilizzazioni immateriali	2.415	569
Immobilizzazioni materiali	87.175	81.890
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4	5.010
Crediti finanziari verso Controllate	0	13.806
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	101.683	113.364
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	2.830	202
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.040)	(7.040)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(10.725)	(10.575)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(6.127)	(2.232)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(21.062)	(19.645)
CAPITALE INVESTITO NETTO	207.818	206.777

Colonna A = Florida Tile Inc. e Florida Tile U.S. Participation Vehicle incluse con il consolidamento integrale

Colonna B = Florida Tile Inc. e Florida Tile U.S. Participation Vehicle NON incluse nell'area di consolidamento
(Partecipazione iscritta la costo di acquisizione)