



Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 DICEMBRE 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 – Confronto 31/12/2006 e 31/12/2005

3.2 Conto Economico – Confronto IV trimestre 2006 e 2005

3.3 Conto Economico al 31/12/2006 suddiviso per Semestri

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 31 Dicembre 2006, risulta essere la seguente:



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

Panariagroup produce e commercializza materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti attraverso 4 marchi distintivi: Panaria, Lea, Cotto d'Este e Fiordo. Tutti i marchi sono focalizzati nella fascia alta e di lusso del mercato di riferimento e commercializzano prevalentemente linee di prodotto in grès porcellanato sia sul mercato interno che sui mercati esteri.

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

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

Panariagroup USA Inc. , con sede in Delaware, USA, capitale pari a USD 8.500.000, detenuto al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

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

Florida Tile Inc. con sede nel Delaware, USA, capitale pari a USD 6.000.000, 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.

L'assetto del Gruppo si è modificato rispetto al 30 settembre 2006, per effetto delle seguenti operazioni, effettuate nel corso dell'ultimo trimestre:

- Fusione tra **Maronagres Commercio e Industria S.A.** e **Novagres Industria de Ceramica S.A.** in un'unica entità denominata **Gres Panaria Portugal S.A.**: l'obiettivo di tale operazione è la massimizzazione delle sinergie organizzative già avviate nel corso del 2006 tra i due marchi portoghesi.
- Ridenominazione della sub-holding "**Florida Tile U.S. Participation Vehicle**" in "**Panariagroup USA Inc.**" e trasferimento della partecipazione **Lea North America** da Panariagroup Industrie Ceramiche a Panariagroup USA. Tale operazione è volta a concentrare le attività statunitensi all'interno di un'unica struttura, facente capo alla Holding USA.

Le sopra-citate operazioni non hanno determinato alcun impatto sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del bilancio consolidato di Panariagroup.

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 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 E PATRIMONIALE

3.1 Conto Economico

Confronto 31 dicembre 2006 – 31 dicembre 2005 (*)

(dati in migliaia di Euro)

PROGRESSIVO	31/12/2006	%	31/12/2005	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	351.559	94,01%	241.725	92,42%	109.834
Variazione delle rimanenze PF	15.108	4,04%	17.013	6,50%	(1.905)
Altri ricavi	7.276	1,95%	2.815	1,08%	4.461
Valore della produzione	373.943	100,00%	261.558	100,00%	112.385
Costi per materie prime	(110.716)	-29,61%	(68.599)	-26,23%	(42.117)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(139.712)	-37,36%	(102.789)	-39,30%	(36.923)
Costo del personale	(69.385)	-18,55%	(43.956)	-16,81%	(25.429)
Variazione delle rimanenze MP	528	0,14%	28	0,01%	500
Oneri diversi di gestione	(4.776)	-1,28%	(2.570)	-0,98%	(2.206)
Costi della produzione	(324.061)	-86,66%	(217.886)	-83,30%	(106.175)
Margine operativo lordo	49.882	13,34%	43.672	16,70%	6.210
Ammortamenti	(16.381)	-4,38%	(12.067)	-4,61%	(4.314)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.848)	-0,49%	(2.085)	-0,80%	237
Margine operativo netto	31.653	8,46%	29.520	11,29%	2.133
Proventi e oneri finanziari	(3.757)	-1,00%	993	0,38%	(4.750)
Risultato prima delle imposte	27.896	7,46%	30.513	11,67%	(2.617)
Imposte e tasse stimate	(9.795)	-2,62%	(12.466)	-4,77%	2.671
Utile netto consolidato	18.101	4,84%	18.047	6,90%	54
Cash Flow	36.330	9,7%	32.199	12,3%	4.131

(*) L'area di consolidamento al 31/12/2005 non include Florida Tile, acquisita il 26/2/2006 e include 1 solo mese di attività di Novagres, acquisita il 30/11/2005

3.2 Conto Economico

Confronto Quarto Trimestre 2006 - Quarto Trimestre 2005

(dati in migliaia di Euro)

TRIMESTRALE	IV trim 06	%	IV trim 05	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	86.155	93,73%	61.490	88,61%	24.665
Variazione delle rimanenze PF	3.422	3,72%	6.128	8,83%	(2.706)
Altri ricavi	2.340	2,55%	1.774	2,56%	566
Valore della produzione	91.917	100,00%	69.392	100,00%	22.525
Costi per materie prime	(26.769)	-29,12%	(17.095)	-24,64%	(9.674)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(34.313)	-37,33%	(28.326)	-40,82%	(5.987)
Costo del personale	(17.978)	-19,56%	(11.527)	-16,61%	(6.451)
Variazione delle rimanenze MP	132	0,14%	(250)	-0,36%	382
Oneri diversi di gestione	(1.939)	-2,11%	(309)	-0,45%	(1.630)
Costi della produzione	(80.867)	-87,98%	(57.507)	-82,87%	(23.360)
Margine operativo lordo	11.050	12,02%	11.885	17,13%	(835)
Ammortamenti	(4.384)	-4,77%	(3.454)	-4,98%	(930)
Accantonamenti e svalutazioni	(326)	-0,35%	(871)	-1,26%	545
Margine operativo netto	6.340	6,90%	7.560	10,89%	(1.220)
Proventi e oneri finanziari	(1.137)	-1,24%	(230)	-0,33%	(907)
Risultato prima delle imposte	5.203	5,66%	7.330	10,56%	(2.127)
Imposte e tasse stimate	(2.652)	-2,89%	(2.838)	-4,09%	186
Utile netto consolidato	2.551	2,78%	4.492	6,47%	(1.941)
Cash Flow	7.261	7,9%	8.817	12,7%	(1.556)

(*) Il quarto trimestre 2005 non include Florida Tile, acquisita il 26/2/2006 e include un solo mese di attività di Novagres, acquisita il 30 novembre 2005.

3.3 Conto Economico

Progressivo al 31/12/2006 per Semestre (*)

(dati in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	31/12/2006	%	I sem	%	II sem	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	351.559	94,0%	182.350	93,8%	169.209	94,3%
Variazione delle rimanenze PF	15.108	4,0%	8.960	4,6%	6.148	3,4%
Altri ricavi	7.276	1,9%	3.167	1,6%	4.109	2,3%
Valore della produzione	373.943	100,0%	194.477	100,0%	179.466	100,0%
Costi per materie prime	(110.716)	-29,6%	(56.548)	-29,1%	(54.168)	-30,2%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(139.712)	-37,4%	(71.923)	-37,0%	(67.789)	-37,8%
Costo del personale	(69.385)	-18,6%	(33.949)	-17,5%	(35.436)	-19,7%
Variazione delle rimanenze MP	528	0,1%	5	0,0%	523	0,3%
Oneri diversi di gestione	(4.776)	-1,3%	(2.291)	-1,2%	(2.485)	-1,4%
Costi della produzione	(324.061)	-86,7%	(164.706)	-84,7%	(159.355)	-88,8%
Margine operativo lordo	49.882	13,3%	29.771	15,3%	20.111	11,2%
Ammortamenti	(16.381)	-4,4%	(7.895)	-4,1%	(8.486)	-4,7%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.848)	-0,5%	(1.061)	-0,5%	(787)	-0,4%
Margine operativo netto	31.653	8,5%	20.815	10,7%	10.838	6,0%
Proventi e oneri finanziari	(3.757)	-1,0%	(1.465)	-0,8%	(2.292)	-1,3%
Risultato prima delle imposte	27.896	7,5%	19.350	9,9%	8.546	4,8%
Imposte e tasse stimate	(9.795)	-2,6%	(5.854)	-3,0%	(3.941)	-2,2%
Utile netto consolidato	18.101	4,8%	13.496	6,9%	4.605	2,6%
Cash Flow	36.330	9,7%	22.452	11,5%	13.878	7,7%

(*) Il primo semestre 2006 include 4 mesi di attività di Florida Tile, in quanto acquisita in data 26/2/2006

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

	31/12/2006	30/9/2006	31/12/2005
Rimanenze	132.392	131.479	101.364
Crediti verso clienti	100.343	108.296	94.177
Altre attività correnti	6.105	3.500	2.817
ATTIVITA' CORRENTI	238.840	243.275	198.358
Debiti verso fornitori	(70.618)	(72.041)	(61.323)
Altre passività correnti	(35.512)	(38.310)	(29.461)
PASSIVITA' CORRENTI	(106.130)	(110.351)	(90.784)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	132.710	132.924	107.574
Avviamento	12.089	12.089	12.089
Immobilizzazioni immateriali	2.639	2.485	551
Immobilizzazioni materiali	88.833	87.445	82.836
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	5	4	4
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	103.566	102.023	95.480
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	2.505	2.367	207
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.248)	(7.418)	(6.835)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(8.002)	(9.721)	(10.239)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(4.994)	(4.932)	(2.357)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(17.739)	(19.704)	(19.224)
CAPITALE INVESTITO NETTO	218.537	215.243	183.830
Attività finanziarie a breve termine	(9.031)	(7.912)	(4.221)
Indebitamento finanziario a breve termine	51.952	49.825	40.503
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	42.921	41.913	36.282
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	24.003	24.045	4.371
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	66.924	65.958	40.653
Patrimonio netto di Gruppo	151.613	149.285	143.177
PATRIMONIO NETTO	151.613	149.285	143.177
TOTALE FONTI	218.537	215.243	183.830

3.5 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

	31/12/2006	30/09/2006	31/12/2005
Titoli	-	-	-
Disponibilità liquide	(9.031)	(7.912)	(4.221)
Attività finanziarie a breve termine	(9.031)	(7.912)	(4.221)
Debiti verso banche	50.586	48.541	39.249
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	1.366	1.284	1.254
Indebitamento finanziario a breve termine	51.952	49.825	40.503
Debiti verso banche	22.118	22.112	1.818
Debiti verso altri finanziatori	1.885	1.933	2.553
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	24.003	24.045	4.371
Posizione finanziaria netta	66.924	65.958	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.

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).

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
- **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%

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 realizzato un'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. , successivamente ridenominata "**Panariagroup USA Inc.**"
- Costituzione della società operativa denominata "**Florida Tile Inc.**", controllata al 100% da Panariagroup USA Inc.
- 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.

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 2005 includono tale società solo per 1 mese, mentre i dati del 2006 la includono integralmente.

Infine, come precedentemente commentato, nell'ultimo trimestre è stata completata la razionalizzazione dell'assetto del Gruppo, con le operazioni di fusione tra le società portoghesi Maronagres e Novagres in un'unica entità denominata Gres Panaria Portugal S.A. e la riorganizzazione della Business Unit USA, con il trasferimento di Lea North America sotto il diretto controllo di Panariagroup USA inc.

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 31 DICEMBRE 2006

(dati in migliaia di Euro)

	31/12/2006	%	31/12/2005	%	var. €
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	351.559	94,01%	241.725	92,42%	109.834
Valore della produzione	373.943	100,00%	261.558	100,00%	112.385
Margine operativo lordo	49.882	13,34%	43.672	16,70%	6.210
Margine operativo netto	31.653	8,46%	29.520	11,29%	2.133
Risultato prima delle imposte	27.896	7,46%	30.513	11,67%	(2.617)
Utile netto consolidato	18.101	4,84%	18.047	6,90%	54

L'andamento dei 12 mesi evidenzia risultati positivi:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **351,6 milioni di Euro**, con una crescita del **45,4%** rispetto allo stesso periodo del 2005. (+ **4,0 %** a parità di perimetro di consolidamento).
- Il **margine operativo lordo**, pari a **49,9 milioni di euro** e il **margine operativo netto**, pari a **31,7 milioni di euro** evidenziano entrambi una crescita sul 2005, rispettivamente pari **+14,2%** e **+ 7,2 %**.
- **L'utile netto consolidato è di 18,1 milioni di Euro**, allineato all'esercizio precedente.

Il risultato 2006 include gli effetti del consolidamento di Florida Tile che, in linea con le attese, ha conseguito risultati economici negativi, a seguito dell'importante processo di ristrutturazione in corso, come anticipato nella precedente Relazione Trimestrale.

La diluizione della marginalità derivante dai risultati di Florida Tile rappresenta per il Gruppo un investimento strategico per i piani di sviluppo futuri, i cui effetti positivi sono attesi in misura consistente a partire dal 2008.

Si rileva come Panariagroup, al netto di tale effetto, e nonostante il consistente incremento dei costi energetici, sia stata in grado di ottenere ottimi risultati, in particolare:

- **Valore della Produzione** pari a **297,5** milioni di Euro
- **Margine Operativo Lordo** pari a **50,9** milioni di Euro (**17,1%** del Valore della Produzione)
- **Margine Operativo Netto** pari a **34,1** milioni di Euro (**11,5%** del Valore della Produzione)
- **Utile netto consolidato** pari a **20,9** milioni di Euro (**7,0%** del Valore della Produzione)

Il processo di trasformazione di Florida Tile in atto, prevede nei prossimi mesi alcuni fondamentali passaggi, strategici ed organizzativi, che determineranno negli ultimi mesi del 2007 i primi importanti effetti positivi sul risultato economico dell'azienda statunitense:

- fermata definitiva dello stabilimento di Shannon, dedicato alla produzione di pavimenti in monocottura rossa, nel mese di **Febbraio 2007**;
- partenza della nuova linea di gres porcellanato ad elevato grado tecnologico nello stabilimento di Lawrenceburg, nel mese di **Giugno 2007**;
- partenza del nuovo sistema informativo, nel mese di **Marzo 2007**;
- graduale uscita dell'attuale top management, con l'inserimento di nuovi dirigenti: tale processo, già avviato nel mese di **Febbraio 2007**, si completerà entro il mese di **Maggio 2007**.

Ricavi

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato una crescita complessiva del **45,4%**, passando da 241,7 milioni di Euro realizzati al 31 dicembre 2005 a 351,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2006 (+ 109,9 milioni di Euro); tale variazione del fatturato è riconducibile al consolidamento di Novagres e Florida Tile e alla crescita di Panariagroup, pari a 8,4 milioni di Euro **(+ 4,0%)**.

Principali mercati di riferimento

A seguito dell'acquisizione di Florida Tile e Novagres, la strategia di presidio commerciale assume 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 42% al 30%, esclusivamente per l'effetto diluitivo generato dalle acquisizioni effettuate. In questo importante mercato Panariagroup è cresciuta complessivamente del 3,4%.

Il mercato **USA** cresce in misura rilevante, passando da 24,2 a 90,7 milioni di Euro, grazie esclusivamente all'apporto dei dieci mesi di fatturato 2006 della neo-consolidata Florida Tile. L'incidenza sul fatturato complessivo raggiunge così circa il 26%

Sui **mercati europei**, si registra una crescita soddisfacente sia considerando il dato complessivo (+ 40,9 %), sia il dato a parità di perimetro di consolidamento (+7,3%); tale risultato deriva da buone performances realizzate su tutti i principali Paesi (Portogallo, Francia, Germania, Belgio e Olanda). L'incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata a circa il 40%.

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>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>var.</i>	<i>%</i>
1	ITALIA	107.099	103.598	3.501	3,4%
2	STATI UNITI AMERICA	90.718	24.203	66.515	274,8%
3	PORTOGALLO	36.906	17.128	19.778	115,5%
4	FRANCIA	29.046	18.921	10.125	53,5%
5	BELGIO	18.321	16.250	2.071	12,7%
6	GERMANIA	18.123	14.070	4.053	28,8%
7	OLANDA	14.047	11.860	2.187	18,4%
8	GRAN BRETAGNA	4.617	3.741	876	23,4%
9	SVIZZERA	4.465	4.198	267	6,4%
10	AUSTRALIA	3.372	2.905	467	16,1%
	ALTRE	32.557	30.353	2.204	7,3%
TOTALE		359.271	247.227	112.044	45,3%

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 15%) e alla acquisizione di Novagres, i ricavi lordi su tale area passano da 17,1 a 36,9 milioni di Euro.

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

Eccellenti le crescite realizzate anche sugli altri mercati europei occidentali: in tale area, sono da rimarcare la consistente ripresa del mercato tedesco, gli ottimi risultati conseguiti in Francia anche per effetto dell'importante apporto di Novagres e il significativo sviluppo riportato in Belgio ed Olanda.

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

- Il marchio **Panaria** si attesta sui livelli dell'anno precedente, registrando una sostanziale stabilità su tutti i mercati.
- Anche il marchio **Lea** si conferma sui valori del 2005, con interessanti dinamiche di sviluppo sui mercati europei occidentali.
- Il marchio **Cotto d'Este** chiude l'anno 2006 con un'ottima crescita superiore al 10%, trainata da performance positive su tutti i principali mercati.
- Il marchio **Fiordo**, grazie anche ad un ultimo trimestre estremamente positivo, registra una buona crescita (+ 6%) rispetto all'anno precedente.
- Il marchio **Margres** accelera ulteriormente (+18,5%) con importanti affermazioni sui principali mercati europei.
- Il marchio **Novagres** completa il primo anno di gestione di Panariagroup con un risultato lievemente superiore all'anno precedente.
- Il marchio **Florida Tile** ha realizzato dalla data di acquisizione (26 febbraio 2006) al 31 dicembre 2006 un fatturato complessivo pari a 84,7 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)	
Tipologia	31/12/2006	31/12/2005	var.
Gres porcellanato	274.069	236.893	37.176
%	76,3%	95,8%	
Rivestimento a pasta bianca	51.684	9.469	42.215
%	14,4%	3,8%	
Pavimento in monocottura	16.534	865	15.669
%	4,6%	0,3%	
Materiale non ceramico	16.984	-	16.984
%	4,7%	0,0%	
Totale	359.271	247.227	112.044

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, sia al brand Novagres, altamente specializzato nella produzione di rivestimenti di elevato contenuto tecnologico ed estetico.

Le attese sinergie su tale segmento derivanti dalla estensione del know-how di Novagres ai marchi italiani, si sono avviate con la realizzazione di alcune linee di prodotto per i marchi Panaria e Lea e presentate in occasione della Fiera del Cersaie tenutasi a fine Settembre 2006.

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 l'anno 2007 il principale mutamento nella struttura merceologica delle vendite riguarda la graduale conversione delle linee di prodotto di pavimento di Florida Tile a gres porcellanato.

La conversione in gres porcellanato, strettamente connessa agli investimenti di carattere produttivo in atto in Florida Tile, mira a trasferire una consistente parte del fatturato del marchio statunitense su un segmento a maggiore redditività e caratterizzato da tassi di crescita più elevati.

Risultati operativi

Il **marginale operativo lordo**, pari a **49,9 milioni di euro** evidenzia una crescita in valore assoluto rispetto al 2005, pari a 6,2 milioni di euro (**+ 14,2 %**).

Il valore del margine operativo lordo sconta un effetto diluitivo derivante dall'inserimento nell'area di consolidamento di Florida Tile, che ha conseguito un margine operativo lordo negativo.

Tale andamento riflette le temporanee inefficienze già anticipate nell'ambito della precedente Relazione Trimestrale e connesse alla profonda riorganizzazione di cui è oggetto in questi mesi la società americana.

Il risultato operativo è stato ulteriormente penalizzato dalla progressione dei costi energetici (energia elettrica e metano) per i quali il costo medio unitario è cresciuto di circa il 27% rispetto al 31 dicembre 2005. L'impatto negativo sul conto economico determinato dall'effetto-prezzo è stato quantificato in 5,1 milioni di Euro.

Il **marginale operativo netto**, pari a 31,7 milioni di Euro, evidenzia una crescita pari a 2,1 milioni di Euro (**+7,2%**)

Il totale degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti si mantiene, in termini relativi, lievemente inferiore al 31 dicembre 2005.

Gli oneri e proventi finanziari riportano un saldo negativo di 3,7 milioni di Euro, mentre nell'anno precedente il saldo risultava positivo per 1,0 milioni di Euro.

Il passaggio da una gestione finanziaria positiva ad una negativa è pienamente giustificato:

- 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.
- dall'andamento del cambio Euro / Dollaro, che aveva determinato consistenti effetti positivi al 31 dicembre 2005, pari a 2,1 milioni di Euro.

Le imposte e tasse stimate si riducono di circa 2,7 milioni di Euro: 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 che ha consentito l'iscrizione di un provento per circa 1,8 milioni di Euro, iscritto a riduzione della voce "Imposte e tasse" e all'iscrizione delle imposte differite attive in relazione alle perdite pregresse in essere nella società controllata portoghese Gres Panaria Portugal per circa 0,7 milioni di Euro.

L'**Utile al netto delle imposte** è di 18,1 milioni di Euro, allineato al dato di chiusura dell'esercizio 2005.

Analisi della situazione patrimoniale

Sintesi dello Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)

	31/12/2006	30/9/2006	31/12/2005
Capitale Circolante Netto	132.710	132.924	107.574
Attività immobilizzate	103.566	102.023	95.480
Attività / Passività oltre l'esercizio	(17.739)	(19.704)	(19.224)
CAPITALE INVESTITO NETTO	218.537	215.243	183.830
Posizione finanziaria netta	66.924	65.958	40.653
Patrimonio Netto	151.613	149.285	143.177
TOTALE FONTI	218.537	215.243	183.830

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto dall'inizio dell'anno cresce di circa Euro 25,1 milioni per effetto principalmente del consolidamento di Florida Tile; mentre risulta allineato al dato del trimestre precedente.

Attività immobilizzate

Il livello delle attività immobilizzate si è incrementato dall'inizio dell'anno di circa 8,1 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 17,6 milioni di Euro legati a costi sostenuti per il miglioramento dell'efficienza produttiva di tutti gli stabilimenti italiani e portoghesi e per l'inizio delle opere del nuovo impianto in Kentucky di Florida Tile ;
- Agli ammortamenti del periodo, pari a 16,3 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

31/12/2006

Posizione Finanziaria - saldo iniziale	(40.653)
Utile di periodo	18.101
Ammortamenti	16.381
Variazione netta altri fondi	(1.421)
Autofinanziamento gestionale	33.061
Variazione del circolante netto	(13.744)
Distribuzione Dividendi	(8.608)
Investimenti netti	(17.633)
Effetto finanziario acquisizioni	(18.290)
Altri movimenti	(1.057)
Posizione Finanziaria - saldo finale	(66.924)

La Posizione Finanziaria Netta registra un saldo negativo di 66,9 milioni di Euro, con una variazione negativa rispetto all'inizio dell'esercizio di circa 26,3 milioni di Euro.

La variazione negativa è sostanzialmente dovuta ai flussi finanziari connessi alla acquisizione di Florida Tile (che ha comportato un assorbimento di risorse finanziarie di Euro 18,3 milioni) e alla distribuzione dei dividendi effettuata nel secondo trimestre 2006 (pari a 8,6 milioni).

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Anche per l'anno 2007 si confermano le aspettative sui marchi italiani e portoghesi di incremento del volume di affari e di mantenimento degli alti livelli di marginalità.

In relazione al marchio Florida Tile si ribadisce la fiducia sul programma di ristrutturazione in atto che costituisce il nostro investimento strategico più importante.

Si ritiene che la nostra società americana abbia un potenziale di crescita in grado di generare vantaggi significativi per l'intero Gruppo nei prossimi anni.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

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