



PANARIAgroup®
INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A.

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2007**



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 2007 / I e II Trimestre 2007

3.2 Conto Economico – Confronto I semestre 2007 e 2006

3.3 Conto Economico – Confronto II trimestre 2007 e 2006

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 Giugno 2007, risulta essere la seguente:



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

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

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

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

Panariagroup USA Inc. , con sede in Delaware, USA, capitale pari a USD 34.500.000, 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.

Florida Tile Inc. con sede nel Delaware, USA, capitale pari a USD 15.000.000, detenuto al 100% da Panariagroup USA Inc. , produce e commercializza materiale ceramico negli USA attraverso una propria rete distributiva ubicata prevalentemente sulla costa orientale.

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

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

L'assetto del Gruppo è invariato rispetto al 31 dicembre 2006; va peraltro rimarcato che i dati al 30 giugno 2006 riflettono solo parzialmente Panariagroup USA e Florida Tile Inc. , in quanto costituite a fine febbraio 2006, mentre i dati al 30 giugno 2007 includono i risultati di tali società nella loro interezza.

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

Primo Semestre 2007 / Primo e Secondo trimestre 2007

(dati in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	30/6/2007	%	I trim	%	II trim	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	190.405	97,3%	92.646	98,4%	97.759	96,3%
Variazione delle rimanenze PF	2.387	1,2%	484	0,5%	1.903	1,9%
Altri ricavi	2.826	1,4%	1.020	1,1%	1.806	1,8%
Valore della produzione	195.618	100,0%	94.150	100,0%	101.468	100,0%
Costi per materie prime	(54.582)	-27,9%	(25.366)	-26,9%	(29.216)	-28,8%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(74.496)	-38,1%	(36.236)	-38,5%	(38.260)	-37,7%
Costo del personale	(36.265)	-18,5%	(18.225)	-19,4%	(18.040)	-17,8%
Variazione delle rimanenze MP	(435)	-0,2%	(259)	-0,3%	(176)	-0,2%
Oneri diversi di gestione	(2.375)	-1,2%	(1.053)	-1,1%	(1.322)	-1,3%
Costi della produzione	(168.153)	-86,0%	(81.139)	-86,2%	(87.014)	-85,8%
Margine operativo lordo	27.465	14,0%	13.011	13,8%	14.454	14,2%
Ammortamenti	(8.019)	-4,1%	(3.899)	-4,1%	(4.120)	-4,1%
Accantonamenti e svalutazioni	(961)	-0,5%	(395)	-0,4%	(566)	-0,6%
Margine operativo netto	18.485	9,4%	8.717	9,3%	9.768	9,6%
Proventi e oneri finanziari	(2.176)	-1,1%	(1.127)	-1,2%	(1.049)	-1,0%
Risultato prima delle imposte	16.309	8,3%	7.590	8,1%	8.719	8,6%
Imposte e tasse stimate	(6.533)	-3,3%	(3.442)	-3,7%	(3.091)	-3,0%
Utile netto consolidato	9.776	5,0%	4.148	4,4%	5.628	5,5%
Cash Flow	18.756	9,6%	8.442	9,0%	10.314	10,2%

3.2 Conto Economico

Confronto 30 giugno 2007 – 30 giugno 2006 (*)

(dati in migliaia di Euro)

PROGRESSIVO	30/6/2007	%	30/6/2006	%	diff
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	190.405	97,34%	182.350	93,76%	8.055
Variazione delle rimanenze PF	2.387	1,22%	8.960	4,61%	(6.573)
Altri ricavi	2.826	1,44%	3.167	1,63%	(341)
Valore della produzione	195.618	100,00%	194.477	100,00%	1.141
Costi per materie prime	(54.582)	-27,90%	(56.548)	-29,08%	1.966
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(74.496)	-38,08%	(71.923)	-36,98%	(2.573)
Costo del personale	(36.265)	-18,54%	(33.949)	-17,46%	(2.316)
Variazione delle rimanenze MP	(435)	-0,22%	5	0,00%	(440)
Oneri diversi di gestione	(2.375)	-1,21%	(2.291)	-1,18%	(84)
Costi della produzione	(168.153)	-85,96%	(164.706)	-84,69%	(3.447)
Margine operativo lordo	27.465	14,04%	29.771	15,31%	(2.306)
Ammortamenti	(8.019)	-4,10%	(7.895)	-4,06%	(124)
Accantonamenti e svalutazioni	(961)	-0,49%	(1.061)	-0,55%	100
Margine operativo netto	18.485	9,45%	20.815	10,70%	(2.330)
Proventi e oneri finanziari	(2.176)	-1,11%	(1.465)	-0,75%	(711)
Risultato prima delle imposte	16.309	8,34%	19.350	9,95%	(3.041)
Imposte e tasse stimate	(6.533)	-3,34%	(5.854)	-3,01%	(679)
Utile netto consolidato	9.776	5,00%	13.496	6,94%	(3.720)
Cash Flow	18.756	9,59%	22.452	11,54%	(3.696)

(*) L'area di consolidamento del primo semestre 2006 include Florida Tile a partire dalla data di acquisizione (26/2/2006)

3.3 Conto Economico

Confronto Secondo Trimestre 2007 - Secondo Trimestre 2006

(dati in migliaia di Euro)

TRIMESTRALE	Il trim 07	%	Il trim 06	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	97.759	96,34%	98.224	93,16%	(465)
Variazione delle rimanenze PF	1.903	1,88%	4.938	4,68%	(3.035)
Altri ricavi	1.806	1,78%	2.277	2,16%	(471)
Valore della produzione	101.468	100,00%	105.439	100,00%	(3.971)
Costi per materie prime	(29.216)	-28,79%	(30.805)	-29,22%	1.589
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(38.260)	-37,71%	(38.364)	-36,39%	104
Costo del personale	(18.040)	-17,78%	(18.477)	-17,52%	437
Variazione delle rimanenze MP	(176)	-0,17%	(344)	-0,33%	168
Oneri diversi di gestione	(1.322)	-1,30%	(1.407)	-1,33%	85
Costi della produzione	(87.014)	-85,76%	(89.397)	-84,79%	2.383
Margine operativo lordo	14.454	14,24%	16.042	15,21%	(1.588)
Ammortamenti	(4.120)	-4,06%	(4.102)	-3,89%	(18)
Accantonamenti e svalutazioni	(566)	-0,56%	(712)	-0,68%	146
Margine operativo netto	9.768	9,63%	11.228	10,65%	(1.460)
Proventi e oneri finanziari	(1.049)	-1,03%	(704)	-0,67%	(345)
Risultato prima delle imposte	8.719	8,59%	10.524	9,98%	(1.805)
Imposte e tasse stimate	(3.091)	-3,05%	(2.264)	-2,15%	(827)
Utile netto consolidato	5.628	5,55%	8.260	7,83%	(2.632)
Cash Flow	10.314	10,2%	13.074	12,4%	(2.760)

3.4 Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30/6/2007	31/3/2007	31/12/2006
Rimanenze	133.684	132.287	132.392
Crediti verso clienti	122.099	110.100	100.343
Altre attività correnti	6.128	6.800	6.110
ATTIVITA' CORRENTI	261.911	249.187	238.845
Debiti verso fornitori	(80.609)	(70.933)	(71.626)
Altre passività correnti	(38.039)	(35.962)	(32.424)
PASSIVITA' CORRENTI	(118.648)	(106.895)	(104.050)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	143.263	142.292	134.795
Avviamento	12.089	12.089	12.089
Immobilizzazioni immateriali	2.784	2.680	2.639
Immobilizzazioni materiali	95.987	89.816	88.833
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	3	4	5
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	110.863	104.589	103.566
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	2.441	2.440	2.505
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.211)	(7.401)	(7.248)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(11.976)	(11.285)	(10.105)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(8.184)	(3.660)	(4.976)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(24.930)	(19.906)	(19.824)
CAPITALE INVESTITO NETTO	229.196	226.975	218.537
Attività finanziarie a breve termine	(6.653)	(5.676)	(9.031)
Indebitamento finanziario a breve termine	60.314	53.717	51.952
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	53.661	48.041	42.921
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	23.251	23.446	24.003
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	76.912	71.487	66.924
Patrimonio netto di Gruppo	152.284	155.488	151.613
PATRIMONIO NETTO	152.284	155.488	151.613
TOTALE FONTI	229.196	226.975	218.537

3.5 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/03/2007	31/12/2006
Titoli	-	-	-
Disponibilità liquide	(6.653)	(5.676)	(9.031)
Attività finanziarie a breve termine	(6.653)	(5.676)	(9.031)
Debiti verso banche	59.344	52.753	50.586
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	970	964	1.366
Indebitamento finanziario a breve termine	60.314	53.717	51.952
Debiti verso banche	21.804	21.781	22.118
Debiti verso altri finanziatori	1.447	1.665	1.885
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	23.251	23.446	24.003
Indebitamento finanziario netto	76.912	71.487	66.924

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.

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 immutata rispetto al 31 dicembre 2006; va peraltro rimarcato che i dati al 30 giugno 2006 riflettono solo parzialmente Panariagroup USA e Florida Tile Inc. , in quanto costituite a fine febbraio 2006, mentre i dati al 30 giugno 2007 includono i risultati di tali società nella loro interezza.

4.3 Commenti sull'andamento gestionale

Analisi dell'andamento economico

Sintesi del Conto economico – DATI AL 30 GIUGNO 2007

(dati in migliaia di Euro)

	30/6/2007	%	30/6/2006	%	var. €
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	190.405	97,34%	182.350	93,76%	8.055
Valore della produzione	195.618	100,00%	194.477	100,00%	1.141
Margine operativo lordo	27.465	14,04%	29.771	15,31%	(2.306)
Margine operativo netto	18.485	9,45%	20.815	10,70%	(2.330)
Risultato prima delle imposte	16.309	8,34%	19.350	9,95%	(3.041)
Utile netto consolidato	9.776	5,00%	13.496	6,94%	(3.720)

I risultati del semestre sono i seguenti:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **190,4 milioni di Euro**, con una crescita del **4,4%** rispetto allo stesso periodo del 2006.
- Il **margine operativo lordo** è di **27,5 milioni di euro** (29,8 milioni di Euro al 30/6/2006), il **margine operativo netto** è di **18,5 milioni di euro** (20,8 milioni di Euro al 30/6/2006) e l'**utile netto consolidato** è di **9,8 milioni di euro** (13,5 milioni di Euro al 30/6/2006).

Come anticipato nelle precedenti Relazioni Trimestrali, si ricorda che è tuttora in atto l'attività di ristrutturazione della società americana Florida Tile che, avendo realizzato un margine operativo lordo negativo, determina una diluizione dei margini sull'intero Gruppo.

I risultati di Panariagroup al netto di Florida Tile riferiti al 30 giugno 2007 sono i seguenti:

	30/6/2007	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	157.394	100,00%
Margine operativo lordo	28.007	17,79%
Margine operativo netto	19.613	12,46%
Risultato prima delle imposte	17.894	11,37%
Utile netto consolidato	10.986	6,98%

Come risulta evidente, la marginalità delle Business Unit europee del Gruppo (Italia e Portogallo), pari al **17,8%** sui ricavi netti delle vendite, è in linea con gli elevati livelli riscontrati negli ultimi anni.

FOCUS Florida Tile

La riorganizzazione strategica di Florida Tile si sta sviluppando attraverso 3 principali direttrici: commerciale, produttiva e organizzativa.

La **riorganizzazione commerciale** si è indirizzata nella sostituzione della monocottura rossa con il gres porcellanato e alla selezione, secondo parametri di marginalità, delle linee di prodotto e del parco clienti.

Tali manovre, associate all'attuale congiuntura sfavorevole del mercato statunitense nel settore immobiliare, hanno determinato una riduzione di fatturato della società rispetto al primo semestre 2006.

Nonostante tale rallentamento confermiamo le aspettative di fatturato per il 2007 di circa 90 milioni di dollari, in linea con le ipotesi formulate in sede di budget.

La **riorganizzazione produttiva** si è esplicitata attraverso le seguenti iniziative:

- la fermata definitiva dello stabilimento di Shannon, dedicato alla produzione di pavimenti in monocottura rossa, avvenuta nel mese di **Febbraio 2007**;
- la temporanea fornitura da parte degli stabilimenti italiani di prodotti in gres porcellanato, in attesa dell'implementazione della nuova linea negli Stati Uniti (**primo semestre 2007**);
- la partenza della nuova linea di gres porcellanato ad elevato grado tecnologico negli USA, avvenuta nel mese di **Giugno 2007**, e che raggiungerà pieno regime entro i prossimi 3 mesi.

Il raggiungimento della piena efficienza produttiva dello stabilimento di Lawrenceburg (incremento consistente dei volumi prodotti a sostanziale parità di personale impiegato) porterà nei prossimi mesi al pieno soddisfacimento del fabbisogno di gres porcellanato, al miglioramento dei costi produttivi e all'annullamento dei costi di trasporto e dazio dei prodotti provenienti dall'Italia.

Sotto il profilo **organizzativo**, le principali operazioni intraprese sono relative alla partenza del nuovo sistema informativo, avvenuta nel mese di **Marzo 2007** e alla uscita del precedente top management, con l'inserimento di nuovi dirigenti, conclusasi a **Maggio 2007**.

Pertanto, nonostante gli attuali risultati negativi, si confermano le aspettative di turnaround della società americana entro la fine del 2007 ed in misura più consistente a partire dal 2008.

Ricavi

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato una crescita complessiva del **4,4%**, passando da 182,3 milioni di Euro realizzati al 30 giugno 2006 a 190,4 milioni di Euro al 30 giugno 2007 (+ 8,1 milioni di Euro); le società europee hanno registrato un incremento complessivo del **3,7 %**

E' importante sottolineare che nel secondo trimestre, le Business Unit europee hanno realizzato complessivamente una crescita superiore al **7,0%**.

Principali mercati di riferimento

I tre principali poli di riferimento di Panariagroup sono costituiti dal mercato italiano, dal mercato europeo e dal mercato USA; tali mercati assorbono complessivamente circa il 96% dei ricavi realizzati dal Gruppo.

Relativamente al mercato americano, è importante evidenziare la significativa crisi strutturale del settore immobiliare statunitense, che ha registrato un calo su base annua delle nuove costruzioni di circa il 20% (fonte U.S. Census Bureau) e la conseguente contrazione della vendita di immobili, a cui si sono aggiunte la cosiddetta "crisi dei mutui" (la difficoltà diffusa di rimborso delle rate sui mutui immobiliari) e l'ulteriore indebolimento della valuta americana.

In tale contesto, anche il nostro Gruppo ha registrato una contrazione nel volume d'affari legato a tale mercato: le società europee del Gruppo, hanno subito una riduzione delle vendite negli USA di circa 2,0 milioni di Euro, pari al 16%, di cui una buona parte legata alla svalutazione del Dollaro (penalizzazione di circa Euro 0,9 milioni) e la società americana Florida Tile ha perso circa il 17% rispetto al primo semestre del 2006.

A fronte di questo calo, è l'inclusione integrale di Florida Tile nel primo semestre 2007 (6 mesi di fatturato contro i 4 mesi dell'anno precedente), a determinare la crescita dei ricavi USA inclusi nel bilancio consolidato di circa 0,6 milioni di Euro.

L'incidenza del mercato statunitense sul fatturato complessivo è pari a circa il 22%

Di segno opposto risultano le performance realizzate sui **mercati europei**: la crescita complessiva supera il 9 % (+ 6,9 milioni di Euro), grazie alla conferma su tutti i primari mercati nei quali Panariagroup è tradizionalmente presente e allo sviluppo di nuove aree commerciali nei Paesi dell'Est (Polonia, Russia e Bosnia). L'incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata a circa il 42%.

Il **mercato italiano** con un fatturato complessivo di 60,3 milioni di Euro ed un'incidenza sul totale dei ricavi di circa il 31% è allineato ai livelli del 2006 e conferma pertanto la significativa quota di mercato di Panariagroup.

La diversificazione del Gruppo sui principali mercati mondiali ha permesso di attenuare gli effetti negativi derivanti dalla contrazione del mercato statunitense, rivelandosi una buona strategia a tutela del Rischio Paese.

Di seguito si riportano le vendite suddivise nei principali mercati di Panariagroup, con riferimento al Primo Semestre:

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

(valori in migliaia di euro)

<i>rk</i>	<i>Nazione</i>	<i>I sem 2007</i>	<i>I sem 2006</i>	<i>var.</i>	<i>%</i>
1	ITALIA	60.284	60.249	35	0,1%
2	STATI UNITI AMERICA	43.515	42.858	657	1,5%
3	PORTOGALLO	19.713	18.748	965	5,1%
4	FRANCIA	17.779	16.185	1.594	9,8%
5	BELGIO	10.330	10.094	236	2,3%
6	GERMANIA	8.901	8.409	492	5,9%
7	OLANDA	7.947	7.384	563	7,6%
8	GRAN BRETAGNA	2.791	2.127	664	31,2%
9	GRECIA	2.316	1.810	506	28,0%
10	SVIZZERA	2.192	2.204	(12)	-0,5%
	ALTRE	18.937	16.107	2.830	17,6%
	TOTALE	194.705	186.175	8.530	4,6%

L'area di consolidamento del primo semestre 2006 include Florida Tile a partire dalla data di acquisizione (26/2/2006)

Di seguito si riportano le vendite suddivise nei principali mercati di Panariagroup, con riferimento al Secondo Trimestre:

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

(valori in migliaia di euro)

<i>rk</i>	<i>Nazione</i>	<i>II trim 2007</i>	<i>II trim 2006</i>	<i>var.</i>	<i>%</i>
1	ITALIA	29.727	29.748	(21)	-0,1%
2	STATI UNITI AMERICA	22.165	27.871	(5.706)	-20,5%
3	PORTOGALLO	10.596	9.451	1.145	12,1%
4	FRANCIA	9.564	8.552	1.012	11,8%
5	BELGIO	5.459	5.374	85	1,6%
6	GERMANIA	4.138	4.195	(57)	-1,4%
7	OLANDA	4.359	3.755	604	16,1%
8	GRAN BRETAGNA	1.567	1.091	476	43,6%
9	GRECIA	1.237	957	280	29,3%
10	SVIZZERA	1.121	1.161	(40)	-3,4%
	ALTRE	9.963	7.951	2.012	25,3%
	TOTALE	99.896	100.106	(210)	-0,2%

Le tabelle rimarcano come le dinamiche dei principali mercati esteri serviti da Panariagroup, ad eccezione del mercato statunitense, siano caratterizzate da tassi di crescita di assoluta rilevanza.

La conferma sui più tradizionali mercati europei quali Portogallo, Francia, Belgio, Germania ed Olanda, attesta il riconoscimento dell'elevata gamma dei prodotti Panariagroup ed il grado di presidio su queste aree nonostante l'aggressione da parte dei concorrenti asiatici.

Anche le aree meno tradizionali per il Gruppo, quali Gran Bretagna, Grecia, Spagna, mercati dell'Est Europeo (Polonia, Russia e Bosnia) e in generale i mercati asiatici, hanno evidenziato importanti segnali di sviluppo.

Per quanto concerne i singoli marchi commerciali si conferma per **Panaria** e **Lea** un sostanziale allineamento ai risultati dell'anno precedente, anche in considerazione della significativa contrazione del mercato statunitense sul quale i due marchi sono presenti in misura consistente.

Ottime le performance di **Cotto d'Este** e **Margres**, rispettivamente in crescita del **8,5%** e del **21,9%** mentre **Fiordo** e **Novagres** mantengono dei trend di crescita maggiormente allineati al dato medio di Gruppo tra il 2% e il 4%.

Come ampiamente commentato **Florida Tile**, con un fatturato superiore a 44 milioni di dollari al 30 giugno 2007, accusa una significativa contrazione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno di circa il 17%.

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>30/06/2007</i>	<i>30/06/2006</i>	<i>var.</i>
Gres porcellanato	154.740	146.347	8.393
%	79,5%	78,6%	
Rivestimento a pasta bianca	21.071	22.151	(1.080)
%	10,8%	11,9%	
Pavimento in monocottura	5.821	8.082	(2.261)
%	3,0%	4,3%	
Materiale non ceramico	13.073	9.595	3.477
%	6,7%	5,2%	
Totale	194.705	186.175	8.530

L'incremento nel "Gres porcellanato" è dovuto alla crescita delle società europee del Gruppo, che operano prevalentemente su questo segmento ed al consolidamento di Florida Tile.

La società americana si è già avviata alla conversione di numerose linee di prodotto in gres porcellanato: l'incidenza del gres sul totale delle vendite è passata dal 14,4% di giugno 2006 al 24,0% di giugno 2007.

Le vendite relative alla tipologia "Pavimento in monocottura" si riferiscono pressoché esclusivamente a Florida Tile; il calo in tale tipologia riflette la politica di totale abbandono della produzione di monocottura e il mantenimento di poche linee di prodotto interamente acquistate da fornitori terzi.

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. Si segnala che il fatturato del 2006 fa

riferimento a 4 mesi di attività (Florida Tile acquisita a fine Febbraio 2006), mentre il fatturato del 2007 include tutti i 6 mesi.

Risultati operativi

Il **marginale operativo lordo**, pari a **27,5 milioni di euro**, evidenzia un calo in valore assoluto rispetto al 2006, pari a 2,3 milioni di euro.

Come riportato precedentemente, il semestre conferma l'elevata marginalità delle Business Unit europee (Italia e Portogallo) del Gruppo, pari a circa il **17,8%** sui ricavi netti di vendita, mentre la Business Unit americana continua a scontare gli effetti del processo di ristrutturazione in corso.

Nonostante l'ottimo livello di marginalità delle Business Unit europee, si evidenziano alcuni fattori non ricorrenti che hanno inciso negativamente sul risultato operativo:

- l'ulteriore indebolimento del dollaro rispetto all'euro, ha comportato una riduzione di marginalità di circa 1 milione di Euro;
- i rinnovi contrattuali del personale dipendente relativi agli stabilimenti italiani (con la relativa erogazione di *una tantum* di adeguamento) e la riforma del TFR (e il conseguente impatto attuariale negativo, di mera natura tecnico-contabile), hanno determinato una perdita non ricorrente di circa Euro 0,7 milioni interamente imputata al primo semestre.

Il **marginale operativo netto**, pari a 18,5 milioni di Euro, evidenzia un decremento in linea con quello registrato sul marginale operativo lordo (2,3 milioni di Euro).

Il livello degli ammortamenti (ancora non influenzati in misura significativa dai rilevanti investimenti negli USA), delle svalutazioni e degli accantonamenti si mantiene sostanzialmente allineato al primo semestre dell'anno precedente.

L'effetto combinato dell'incremento dell'indebitamento oneroso e dell'incremento dei tassi di interesse ha generato un aumento degli oneri finanziari rispetto al primo semestre 2006, che passano da Euro 1,5 milioni a Euro 2,2 milioni.

Il carico fiscale del primo semestre 2007 è pari a 6,5 milioni di Euro (40,0 % di tax rate), in significativa crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (5,9 milioni di Euro, pari ad un tax rate del 30,0 %). Ricordiamo che il ridotto tax rate del primo semestre 2006 era prevalentemente determinato da un beneficio fiscale non ricorrente (il cosiddetto "riallineamento dei valori" degli ammortamenti anticipati, previsto dalla Legge Finanziaria 2005), che aveva generato un vantaggio fiscale di circa 1,8 milioni di Euro. Al netto di tale beneficio, il tax rate del 2006 si sarebbe attestato sugli stessi livelli di quello del 2007.

L'**Utile al netto delle imposte** è di 9,8 milioni di Euro, pari al 5,0% del Valore della Produzione.

Analisi della situazione patrimoniale

Sintesi dello Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)

	30/6/2007	31/3/2007	31/12/2006
Capitale Circolante Netto	143.263	142.292	134.795
Attività immobilizzate	110.863	104.589	103.566
Attività / Passività oltre l'esercizio	(24.930)	(19.906)	(19.824)
CAPITALE INVESTITO NETTO	229.196	226.975	218.537
Indebitamento finanziario netto	76.912	71.487	66.924
Patrimonio Netto	152.284	155.488	151.613
TOTALE FONTI	229.196	226.975	218.537

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto dall'inizio dell'anno cresce di circa Euro 8,5 milioni per effetto principalmente della crescita dei crediti commerciali, mentre il livello del magazzino risulta sostanzialmente invariato.

Si rileva che il livello dei crediti commerciali al termine del primo semestre, risulta fisiologicamente elevato per effetto della correlazione ai fenomeni di stagionalità delle vendite e allineato ai valori del primo semestre 2006.

Attività immobilizzate

Il livello delle attività immobilizzate si è incrementato dall'inizio dell'anno di circa 7,3 milioni di Euro.

Tale incremento è determinato da:

- investimenti netti del periodo, pari a 15,2 milioni di Euro: tali investimenti si riferiscono per 9,0 milioni di Euro allo stabilimento statunitense, per 2,0 milioni di Euro alle attività in Portogallo e per 4,2 milioni di Euro agli stabilimenti sul territorio italiano.
- ammortamenti del periodo, pari a 8,0 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

30/6/2007

Posizione Finanziaria - saldo iniziale	(66.924)
Utile di periodo	9.436
Ammortamenti	8.019
Variazione netta altri fondi	2.124
Autofinanziamento gestionale	19.579
Variazione del circolante netto	(5.338)
Distribuzione Dividendi	(8.607)
Investimenti netti	(15.118)
Altri movimenti	(503)
Posizione Finanziaria - saldo finale	(76.911)

La Posizione Finanziaria Netta registra un saldo negativo di 76,9 milioni di Euro, con una variazione negativa rispetto all'inizio dell'esercizio di circa 10,0 milioni di Euro.

La variazione negativa è stata determinata principalmente dalla distribuzione di dividendi, effettuata nel secondo trimestre 2007 per Euro 8,6 milioni e dal rilevante livello degli investimenti.

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Confortati dalle ottime performance riscontrate sui mercati europei e dal sostanziale mantenimento di un elevato livello reddituale delle nostre società localizzate in tale area, confidiamo negli attesi effetti di turnaround della Business Unit statunitense per l'ulteriore crescita del Gruppo.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

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