



**PANARIA**group®  
INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A.

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

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 30 SETTEMBRE 2007**



Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.  
Via Panaria Bassa 22/A  
41034 Finale Emilia (MO)  
Codice fiscale, Partita IVA: 01865640369  
[www.panariagroup.it](http://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 al 30/9/2007 suddiviso per Trimestri**
  - 3.2 Conto Economico – Confronto 30/9/2007 e 30/9/2006**
  - 3.3 Conto Economico – Confronto III 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 Settembre 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 settembre 2006 riflettono solo parzialmente Panariagroup USA e Florida Tile Inc. , in quanto costituite a fine febbraio 2006, mentre i dati al 30 settembre 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 <sup>(*)</sup>	Amministratore	Parma, 20/10/1964
Alessandro Iori <sup>(*)</sup>	Amministratore	Reggio Emilia, 15/6/1943
Paolo Onofri <sup>(*)</sup>	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 al 30/9/2007 suddiviso per Trimestri

(dati in migliaia di Euro)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30/9/2007</b>	<b>%</b>	<b>I trim</b>	<b>%</b>	<b>II trim</b>	<b>%</b>	<b>III trim</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>271.622</b>	<b>95,8%</b>	<b>92.646</b>	<b>98,4%</b>	<b>97.759</b>	<b>96,3%</b>	<b>81.217</b>	<b>92,5%</b>
Variazione delle rimanenze PF	7.274	2,6%	484	0,5%	1.903	1,9%	4.887	5,6%
Altri ricavi	4.535	1,6%	1.020	1,1%	1.806	1,8%	1.709	1,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>283.431</b>	<b>100,0%</b>	<b>94.150</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.468</b>	<b>100,0%</b>	<b>87.813</b>	<b>100,0%</b>
Costi per materie prime	(81.030)	-28,6%	(25.366)	-26,9%	(29.216)	-28,8%	(26.448)	-30,1%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(107.301)	-37,9%	(36.236)	-38,5%	(38.260)	-37,7%	(32.805)	-37,4%
Costo del personale	(53.538)	-18,9%	(18.225)	-19,4%	(18.040)	-17,8%	(17.273)	-19,7%
Variazione delle rimanenze MP	(459)	-0,2%	(259)	-0,3%	(176)	-0,2%	(24)	0,0%
Oneri diversi di gestione	(3.343)	-1,2%	(1.053)	-1,1%	(1.322)	-1,3%	(968)	-1,1%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(245.671)</b>	<b>-86,7%</b>	<b>(81.139)</b>	<b>-86,2%</b>	<b>(87.014)</b>	<b>-85,8%</b>	<b>(77.518)</b>	<b>-88,3%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>37.760</b>	<b>13,3%</b>	<b>13.011</b>	<b>13,8%</b>	<b>14.454</b>	<b>14,2%</b>	<b>10.295</b>	<b>11,7%</b>
Ammortamenti	(12.350)	-4,4%	(3.899)	-4,1%	(4.120)	-4,1%	(4.331)	-4,9%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.539)	-0,5%	(395)	-0,4%	(566)	-0,6%	(578)	-0,7%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>23.871</b>	<b>8,4%</b>	<b>8.717</b>	<b>9,3%</b>	<b>9.768</b>	<b>9,6%</b>	<b>5.386</b>	<b>6,1%</b>
Proventi e oneri finanziari	(4.048)	-1,4%	(1.127)	-1,2%	(1.049)	-1,0%	(1.872)	-2,1%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.823</b>	<b>7,0%</b>	<b>7.590</b>	<b>8,1%</b>	<b>8.719</b>	<b>8,6%</b>	<b>3.514</b>	<b>4,0%</b>
Imposte e tasse stimate	(8.351)	-2,9%	(3.442)	-3,7%	(3.091)	-3,0%	(1.818)	-2,1%
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>11.472</b>	<b>4,0%</b>	<b>4.148</b>	<b>4,4%</b>	<b>5.628</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.696</b>	<b>1,9%</b>
<b>Cash Flow</b>	<b>25.361</b>	<b>8,9%</b>	<b>8.442</b>	<b>9,0%</b>	<b>10.314</b>	<b>10,2%</b>	<b>6.605</b>	<b>7,5%</b>

### 3.2 Conto Economico : confronto 30 settembre 2007 – 30 settembre 2006 (\*)

(dati in migliaia di Euro)

<b>PROGRESSIVO</b>	<b>30/9/2007</b>	<b>%</b>	<b>30/9/2006</b>	<b>%</b>	<b>diff</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>271.622</b>	<b>95,83%</b>	<b>265.404</b>	<b>94,11%</b>	<b>6.218</b>
Variazione delle rimanenze PF	7.274	2,57%	11.686	4,14%	(4.412)
Altri ricavi	4.535	1,60%	4.936	1,75%	(401)
<b>Valore della produzione</b>	<b>283.431</b>	<b>100,00%</b>	<b>282.026</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.405</b>
Costi per materie prime	(81.030)	-28,59%	(83.947)	-29,77%	2.917
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(107.301)	-37,86%	(105.399)	-37,37%	(1.902)
Costo del personale	(53.538)	-18,89%	(51.407)	-18,23%	(2.131)
Variazione delle rimanenze MP	(459)	-0,16%	396	0,14%	(855)
Oneri diversi di gestione	(3.343)	-1,18%	(2.837)	-1,01%	(506)
<b>Costi della produzione</b>	<b>(245.671)</b>	<b>-86,68%</b>	<b>(243.194)</b>	<b>-86,23%</b>	<b>(2.477)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>37.760</b>	<b>13,32%</b>	<b>38.832</b>	<b>13,77%</b>	<b>(1.072)</b>
Ammortamenti	(12.350)	-4,36%	(11.997)	-4,25%	(353)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.539)	-0,54%	(1.522)	-0,54%	(17)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>23.871</b>	<b>8,42%</b>	<b>25.313</b>	<b>8,98%</b>	<b>(1.442)</b>
Proventi e oneri finanziari	(4.048)	-1,43%	(2.620)	-0,93%	(1.428)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.823</b>	<b>6,99%</b>	<b>22.693</b>	<b>8,05%</b>	<b>(2.870)</b>
Imposte e tasse stimate	(8.351)	-2,95%	(7.143)	-2,53%	(1.208)
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>11.472</b>	<b>4,05%</b>	<b>15.550</b>	<b>5,51%</b>	<b>(4.078)</b>
<b>Cash Flow</b>	<b>25.361</b>	<b>8,95%</b>	<b>29.069</b>	<b>10,31%</b>	<b>(3.708)</b>

Il risultato netto del 2006 era favorevolmente influenzato da una componente fiscale straordinaria di circa 2 mln di euro risultante dal "riallineamento dei valori" degli ammortamenti anticipati.

(\*) L'area di consolidamento dei primi 9 mesi del 2006 include Florida Tile a partire dalla data di acquisizione

(26/2/2006)

### 3.3 Conto Economico : confronto Terzo Trimestre 2007 - Terzo Trimestre 2006

(dati in migliaia di Euro)

TRIMESTRALE	III trim 07	%	III trim 06	%	variaz.
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>81.217</b>	<b>92,49%</b>	<b>83.054</b>	<b>94,87%</b>	<b>(1.837)</b>
Variazione delle rimanenze PF	4.887	5,57%	2.726	3,11%	2.161
Altri ricavi	1.709	1,95%	1.769	2,02%	(60)
<b>Valore della produzione</b>	<b>87.813</b>	<b>100,00%</b>	<b>87.549</b>	<b>100,00%</b>	<b>264</b>
Costi per materie prime	(26.448)	-30,12%	(27.399)	-31,30%	951
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(32.805)	-37,36%	(33.476)	-38,24%	671
Costo del personale	(17.273)	-19,67%	(17.458)	-19,94%	185
Variazione delle rimanenze MP	(24)	-0,03%	391	0,45%	(415)
Oneri diversi di gestione	(968)	-1,10%	(546)	-0,62%	(422)
<b>Costi della produzione</b>	<b>(77.518)</b>	<b>-88,28%</b>	<b>(78.488)</b>	<b>-89,65%</b>	<b>970</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>10.295</b>	<b>11,72%</b>	<b>9.061</b>	<b>10,35%</b>	<b>1.234</b>
Ammortamenti	(4.331)	-4,93%	(4.102)	-4,69%	(229)
Accantonamenti e svalutazioni	(578)	-0,66%	(461)	-0,53%	(117)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>5.386</b>	<b>6,13%</b>	<b>4.498</b>	<b>5,14%</b>	<b>888</b>
Proventi e oneri finanziari	(1.872)	-2,13%	(1.155)	-1,32%	(717)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.514</b>	<b>4,00%</b>	<b>3.343</b>	<b>3,82%</b>	<b>171</b>
Imposte e tasse stimate	(1.818)	-2,07%	(1.289)	-1,47%	(529)
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>1.696</b>	<b>1,93%</b>	<b>2.054</b>	<b>2,35%</b>	<b>(358)</b>
<b>Cash Flow</b>	<b>6.605</b>	<b>7,5%</b>	<b>6.617</b>	<b>7,6%</b>	<b>(12)</b>

### 3.4 Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

	30/9/2007	30/6/2007	31/12/2006
Rimanenze	138.107	133.684	132.392
Crediti verso clienti	109.114	122.099	100.343
Altre attività correnti	8.168	6.128	6.110
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>255.389</b>	<b>261.911</b>	<b>238.845</b>
Debiti verso fornitori	(75.468)	(80.609)	(71.626)
Altre passività correnti	(39.291)	(38.039)	(32.424)
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>(114.759)</b>	<b>(118.648)</b>	<b>(104.050)</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>140.630</b>	<b>143.263</b>	<b>134.795</b>
Avviamento	12.089	12.089	12.089
Immobilizzazioni immateriali	2.577	2.784	2.639
Immobilizzazioni materiali	96.362	95.987	88.833
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	3	3	5
<b>ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>	<b>111.031</b>	<b>110.863</b>	<b>103.566</b>
Altre attività esigibili oltre l'esercizio successivo	3.388	2.441	2.505
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.219)	(7.211)	(7.248)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(11.974)	(11.976)	(10.105)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(7.488)	(8.184)	(4.976)
<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO</b>	<b>(23.293)</b>	<b>(24.930)</b>	<b>(19.824)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>228.368</b>	<b>229.196</b>	<b>218.537</b>
Attività finanziarie a breve termine	(2.602)	(6.653)	(9.031)
Indebitamento finanziario a breve termine	55.330	60.314	51.952
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE</b>	<b>52.728</b>	<b>53.661</b>	<b>42.921</b>
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	23.015	23.251	24.003
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>75.743</b>	<b>76.912</b>	<b>66.924</b>
Patrimonio netto di Gruppo	152.625	152.284	151.613
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>152.625</b>	<b>152.284</b>	<b>151.613</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>228.368</b>	<b>229.196</b>	<b>218.537</b>

### 3.5 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

	30/09/2007	30/06/2007	31/12/2006
Titoli	-	-	-
Disponibilità liquide	(2.602)	(6.653)	(9.031)
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>	<b>(2.602)</b>	<b>(6.653)</b>	<b>(9.031)</b>
Debiti verso banche	54.360	59.344	50.586
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	970	970	1.366
<b>Indebitamento finanziario a breve termine</b>	<b>55.330</b>	<b>60.314</b>	<b>51.952</b>
Debiti verso banche	21.568	21.804	22.118
Debiti verso altri finanziatori	1.447	1.447	1.885
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>23.015</b>	<b>23.251</b>	<b>24.003</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>75.743</b>	<b>76.912</b>	<b>66.924</b>

## **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 settembre 2006 riflettono solo parzialmente Panariagroup USA e Florida Tile Inc. , in quanto costituite a fine febbraio 2006, mentre i dati al 30 settembre 2007 includono i risultati di tali società nella loro interezza.

#### 4.3 Commenti sull'andamento gestionale

##### **Sintesi del Conto economico – 9 MESI**

**(dati in migliaia di Euro)**

	30/9/2007	%	30/9/2006	%	var. €
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>271.622</b>	<b>95,83%</b>	<b>265.404</b>	<b>94,11%</b>	<b>6.218</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>283.431</b>	<b>100,00%</b>	<b>282.026</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.405</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>37.760</b>	<b>13,32%</b>	<b>38.832</b>	<b>13,77%</b>	<b>(1.072)</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>23.871</b>	<b>8,42%</b>	<b>25.313</b>	<b>8,98%</b>	<b>(1.442)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.823</b>	<b>6,99%</b>	<b>22.693</b>	<b>8,05%</b>	<b>(2.870)</b>
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>11.472</b>	<b>4,05%</b>	<b>15.550</b>	<b>5,51%</b>	<b>(4.078)</b>

Il risultato netto del 2006 era favorevolmente influenzato da una componente fiscale straordinaria di circa 2 mln di euro risultante dal "riallineamento dei valori" degli ammortamenti anticipati.

In sintesi, risultati del periodo sono i seguenti:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **271,6 milioni di Euro**, con una crescita del **2,3%** rispetto allo stesso periodo del 2006.
- Il **marginale operativo lordo** è di **37,8 milioni di euro** (38,8 milioni di Euro al 30/9/2006), il **marginale operativo netto** è di **23,9 milioni di euro** (25,3 milioni di Euro al 30/9/2006) e l'**utile netto consolidato** è di **11,5 milioni di euro** (15,5 milioni di Euro al 30/9/2006).

##### **Sintesi del Conto economico – III TRIMESTRE**

**(dati in migliaia di Euro)**

	30/9/2007	%	30/9/2006	%	var. €
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>81.217</b>	<b>92,49%</b>	<b>83.054</b>	<b>94,87%</b>	<b>(1.837)</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>87.813</b>	<b>100,00%</b>	<b>87.549</b>	<b>100,00%</b>	<b>264</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>10.295</b>	<b>11,72%</b>	<b>9.061</b>	<b>10,35%</b>	<b>1.234</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>5.386</b>	<b>6,13%</b>	<b>4.498</b>	<b>5,14%</b>	<b>888</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.514</b>	<b>4,00%</b>	<b>3.343</b>	<b>3,82%</b>	<b>171</b>
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>1.696</b>	<b>1,93%</b>	<b>2.054</b>	<b>2,35%</b>	<b>(358)</b>

In sintesi, risultati del periodo sono i seguenti:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **81,2 milioni di Euro**, con una calo del **2,2%** rispetto al terzo trimestre del 2006.
- Il **marginale operativo lordo** è di **10,3 milioni di euro** (9,1 milioni di Euro nel terzo trimestre 2006), il **marginale operativo netto** è di **5,4 milioni di euro** (4,5 milioni di Euro nel terzo trimestre 2006) e l'**utile netto consolidato** è di **1,7 milioni di euro** (2,0 milioni di Euro nel terzo trimestre 2006).

I dati consuntivi di Settembre evidenziano:

- una riduzione della marginalità dei 9 mesi, legata a due fattori ben individuabili: l'importante attività di ristrutturazione in atto nella società americana Florida Tile e la pesante svalutazione della valuta statunitense rispetto a quella europea.

- un risultato positivo del terzo trimestre, con l'evidenza di importanti miglioramenti della marginalità operativa rispetto al terzo trimestre dell'anno precedente.

Come anzidetto, i risultati complessivi del 2007 risultano condizionati dagli effetti della profonda riorganizzazione di Florida Tile che, unitamente al contesto di mercato particolarmente sfavorevole, hanno portato la società americana al conseguimento di un margine operativo lordo negativo di Euro **1,3 milioni**.

Inoltre, l'anno in corso risulta ulteriormente penalizzato da un altro fattore particolarmente significativo, quale la pesante svalutazione del dollaro. il cambio medio dei primi 9 mesi del 2007 si è attestato a **1,349 Usd/Eur** mentre nei primi 9 mesi del 2006 il cambio è stato mediamente di **1,244 Usd/Eur**. (+ 8,4%)

L'effetto complessivo dell'andamento del cambio sulle Business Unit europee di Panariagroup è una complessiva riduzione del fatturato (e dei margini operativi) quantificabile in Euro **1,4 milioni**, e un appesantimento della gestione finanziaria con il conseguimento di perdite su cambi pari a Euro **0,5 milioni**, per un effetto complessivo sull'utile ante-imposte di Euro **1,9 milioni**.

Si riporta di seguito il Conto Economico delle Business Unit europee al netto degli effetti negativi derivanti dall'andamento del cambio del dollaro, che evidenzia risultati molto positivi e in linea con l'anno precedente:

	<b>30/9/2007</b>	<b>%</b>	<b>30/9/2006</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>224.672</b>	<b>100,00%</b>	<b>215.521</b>	<b>100,00%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>40.431</b>	<b>18,00%</b>	<b>39.024</b>	<b>18,11%</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>27.512</b>	<b>12,25%</b>	<b>26.316</b>	<b>12,21%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>24.610</b>	<b>10,95%</b>	<b>24.384</b>	<b>11,31%</b>
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>15.594</b>	<b>6,94%</b>	<b>17.280</b>	<b>8,02%</b>

Il risultato netto del 2006 era favorevolmente influenzato da una componente fiscale straordinaria di circa 2 mln di euro risultante dal "riallineamento dei valori" degli ammortamenti anticipati.

## **Ricavi Consolidati**

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato una crescita complessiva del **2,3%**, passando da 265,4 milioni di Euro realizzati al 30 settembre 2006 a 271,6 milioni di Euro al 30 settembre 2007 (+ 6,2 milioni di Euro); le società europee hanno registrato un incremento complessivo del **3,9 %**

Anche il terzo trimestre ha registrato una crescita delle Business Unit europee, nella misura del **4,1%**.

## **Principali mercati di riferimento**

I tre principali poli di riferimento di Panariagroup sono costituiti dal mercato italiano, dal mercato europeo e dal mercato USA.

Il 2007 è stato caratterizzato dalla crisi strutturale del settore immobiliare statunitense: secondo i dati forniti da U.S. Census Bureau, le vendite di nuove abitazioni hanno registrato una consistente contrazione, superiore al 20%. Tale fenomeno, unitamente alla cosiddetta "crisi dei mutui" (la difficoltà diffusa di rimborso delle rate sui mutui immobiliari) e al pesante indebolimento della valuta americana, ha determinato dei rilevanti impatti per tutti gli operatori del settore.

In tale contesto, anche il nostro Gruppo ha registrato una contrazione del volume d'affari realizzato negli USA: peraltro, mentre la società americana Florida Tile ha perso circa il 16% rispetto ai primi 9 mesi del 2006, le nostre società europee hanno complessivamente mantenuto lo stesso il livello di vendite in dollari dell'anno precedente, subendo pertanto la riduzione delle vendite di circa 1,4 milioni di Euro esclusivamente per effetto della svalutazione del dollaro.

La riduzione complessiva dei ricavi USA inclusi nel bilancio consolidato è di circa 2,9 milioni di Euro, nonostante l'inclusione integrale di Florida Tile nel 2007 (9 mesi di fatturato contro i 7 mesi dell'anno precedente).

L'incidenza del mercato statunitense sul fatturato complessivo è pari a circa il 23%

Molto positivo invece risulta l'andamento delle vendite dei primi 9 mesi sui **mercati europei**: la crescita complessiva si attesta al 8,4 % (+ 9,0 milioni di Euro), per effetto delle importanti performance realizzate su tutti i primari mercati presidiati storicamente da Panariagroup, allo sviluppo di nuove aree commerciali nei Paesi dell'Est (Polonia, Romania, Russia e Bosnia), e alla rilevante crescita registrata in nazioni tradizionalmente meno rilevanti per gli operatori ceramici italiani (Spagna, Gran Bretagna) . L'incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata a circa il 42%.

Il **mercato italiano** con un fatturato complessivo di 81,6 milioni di Euro ed un'incidenza sul totale dei ricavi di circa il 29% conferma sostanzialmente il risultato 2006, mantenendo inalterata l'importante quota di mercato di Panariagroup.

Le tendenze divergenti riscontrate nei 3 principali poli di riferimento di Panariagroup, accentuano la convinzione sulla validità della strategia di diversificazione attuata dal Gruppo sui principali mercati mondiali, a tutela del Rischio Paese.

Di seguito si riportano le vendite suddivise nei principali mercati di Panariagroup, con riferimento ai primi 9 mesi del 2007.

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

(valori in migliaia di euro)

<i>rk</i>	<i>Nazione</i>	<i>30/09/2007</i>	<i>30/09/2006</i>	<i>var.</i>	<i>%</i>
1	ITALIA	81.633	82.610	(977)	-1,2%
2	STATI UNITI AMERICA	64.989	67.931	(2.942)	-4,3%
3	PORTOGALLO	28.455	27.505	950	3,5%
4	FRANCIA	24.679	22.350	2.329	10,4%
5	BELGIO	14.274	13.816	458	3,3%
6	GERMANIA	13.004	12.837	167	1,3%
7	OLANDA	10.889	10.361	528	5,1%
8	GRAN BRETAGNA	4.155	3.338	817	24,5%
9	SVIZZERA	3.195	3.406	(211)	-6,2%
10	GRECIA	3.176	2.730	446	16,3%
	ALTRE	29.365	23.929	5.436	22,7%
	<b>TOTALE</b>	<b>277.814</b>	<b>270.813</b>	<b>7.001</b>	<b>2,6%</b>

L'area di consolidamento al 30/9/2006 include Florida Tile a partire dalla data di acquisizione (26/2/2006)

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

In Europa, eccellenti sono state le performance sul mercato francese e britannico, così come molto buoni sono stati gli andamenti in Portogallo, Olanda e Belgio, soprattutto in considerazione della già elevata quota di mercato detenuta in tali aree da Panariagroup.

Si stanno aprendo per il nostro Gruppo, importanti opportunità di sviluppo sui mercati meno tradizionali quali i paesi dell'est europeo e i principali mercati asiatici. In tali aree si registra un incremento di fatturato di circa 4 milioni di euro (+35% rispetto al 2006). Nell'ultimo biennio, la crescita economica di tali paesi, che tradizionalmente erano consumatori di prodotti di fascia bassa, ha innalzato anche il fabbisogno di prodotti più pregiati in particolar modo "made in Italy"rendendo appetibili le nostre gamme di prodotto.

Per quanto concerne i singoli marchi commerciali si conferma per **Panaria** un sostanziale allineamento ai risultati dell'anno precedente, soprattutto per effetto del calo registrato negli Stati Uniti, mentre il marchio **Lea** segna un ottimo trimestre (+8%), portando la propria performance annuale ad un complessivo **+2%**.

Restano consistenti i tassi di crescita di **Cotto d'Este** (+5,5%), **Novagres** (+4,2%) e **Fiordo** (+3,3%), in linea con la media della Business Unit europea. Si mantengono eccellenti i risultati di **Margres**, che registra un incremento del fatturato nella misura del **17,3%**. Come riportato precedentemente il fatturato di **Florida Tile**, pari a circa 65 milioni di dollari al 30 settembre 2007, cala di circa il 16%.

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>30/09/2007</i>	<i>30/09/2006</i>	<i>var.</i>
Gres porcellanato	222.233	209.765	12.468
%	<b>80,0%</b>	<b>77,5%</b>	
Rivestimento a pasta bianca	29.052	32.566	(3.515)
%	<b>10,5%</b>	<b>12,0%</b>	
Pavimento in monocottura	6.754	12.170	(5.416)
%	<b>2,4%</b>	<b>4,5%</b>	
Materiale non ceramico	19.775	16.312	3.463
%	<b>7,1%</b>	<b>6,0%</b>	
<b>Totale</b>	<b>277.814</b>	<b>270.813</b>	<b>7.001</b>

L'incremento nel "Gres porcellanato" riflette la crescita delle società europee del Gruppo, che operano in larga parte su questo segmento ed al consolidamento di Florida Tile.

La società americana ha avviata da tempo la conversione di numerose linee di prodotto in gres porcellanato: l'incidenza del gres sul totale delle vendite è passata dal 17,7% di settembre 2006 al 28,0% di settembre 2007.

Il calo del "Rivestimento a pasta bianca" è determinato da una forte contrazione in Florida Tile, dove tale tipologia è tipicamente destinata ai grandi distributori, e un significativo incremento per il marchio Novagres, particolarmente specializzato in tale segmento.

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 7 mesi di attività (Florida Tile acquisita a fine Febbraio 2006), mentre il fatturato del 2007 include tutti i 9 mesi.

## Risultati operativi

I risultati operativi risultano visibilmente condizionati dall'indebolimento del dollaro rispetto all'euro, in considerazione della significativa componente di fatturato realizzata sul mercato americano.

Il **marginale operativo lordo**, pari a **37,8 milioni di euro**, è in calo in valore assoluto rispetto al 2006 di circa 1,1 milioni di euro.

li fattori di carattere non ricorrente che hanno inciso negativamente sul risultato operativo sono:

- il sempre più consistente indebolimento del dollaro rispetto all'euro, che ha comportato una riduzione di marginalità di circa 1,4 milioni 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 imputati nel Conto economico di settembre.

Come riportato precedentemente, i primi 9 mesi del 2007 confermano i buoni livelli di redditività delle Business Unit europee (Italia e Portogallo) del Gruppo, che, al netto dell'effetto cambio hanno generato un margine operativo lordo pari a circa il **18,0%** sui ricavi netti di vendita, mentre la Business Unit americana risulta ancora penalizzata dall'importante processo di ristrutturazione in atto.

Il **marginale operativo netto**, pari a 23,9 milioni di Euro, evidenzia un decremento di 1,4 milioni di Euro rispetto all'anno precedente.

Il livello degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti si incrementa in valore assoluto di circa 0,3 milioni di Euro, mentre si mantiene sostanzialmente allineato all'anno precedente in termini relativi (+0,1% sul Valore della Produzione).

Il maggiore carico degli oneri finanziari, che passano da 2,6 a 4,0 milioni di Euro, riflette la combinazione di più fattori: l'incremento dei tassi di interesse (che ha determinato un maggior carico finanziario stimabile in circa 0,6 milioni di Euro), le differenze cambio negative derivanti dalla svalutazione della valuta americana (pari a 0,5 milioni di Euro) e l'incremento della consistenza media della Posizione Finanziaria Netta (maggiori oneri finanziari stimabili in circa 0,3 milioni di Euro).

Il carico fiscale al 30/9/2007 è pari a 8,3 milioni di Euro (42,1 % di tax rate), in significativa crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (7,1 milioni di Euro, pari ad un tax rate del 31,5 %).

Ricordiamo che il ridotto tax rate del 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 sostanzialmente sugli stessi livelli del 2007.

L'**Utile al netto delle imposte** è di 11,5 milioni di Euro, pari al 4,0% del Valore della Produzione.

## **Analisi della situazione patrimoniale**

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

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

	<b>30/9/2007</b>	<b>30/6/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>140.630</b>	<b>143.263</b>	<b>134.795</b>
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>111.031</b>	<b>110.863</b>	<b>103.566</b>
<b>Attività / Passività oltre l'esercizio</b>	<b>(23.293)</b>	<b>(24.930)</b>	<b>(19.824)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>228.368</b>	<b>229.196</b>	<b>218.537</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>75.743</b>	<b>76.912</b>	<b>66.924</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>152.625</b>	<b>152.284</b>	<b>151.613</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>228.368</b>	<b>229.196</b>	<b>218.537</b>

#### **Capitale Circolante Netto**

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

Si rileva peraltro la riduzione del livello del Capitale Circolante Netto rispetto al 30 giugno 2007, prevalentemente per effetto della riduzione dei crediti commerciali legata ai fenomeni di stagionalità delle vendite.

#### **Attività immobilizzate**

Il livello delle attività immobilizzate si è incrementato dall'inizio dell'anno di circa 7,5 milioni di Euro.

Tale incremento è determinato da:

- investimenti netti del periodo, pari a 19,8 milioni di Euro: tali investimenti si riferiscono per 10,5 milioni di Euro allo stabilimento statunitense, per 2,8 milioni di Euro alle attività in Portogallo e per 6,5 milioni di Euro agli stabilimenti sul territorio italiano.
- ammortamenti del periodo, pari a 12,3 milioni di Euro.

## Posizione Finanziaria Netta

### Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

30/9/2007

30/9/2007	
<b>Posizione Finanziaria - saldo iniziale</b>	<b>(66.924)</b>
Utile di periodo	11.472
Ammortamenti	12.350
Variazione netta altri fondi	2.830
<b>Autofinanziamento gestionale</b>	<b>26.652</b>
Variazione del circolante netto	(5.196)
Distribuzione Dividendi	(8.607)
Investimenti netti	(19.815)
Altri movimenti	(1.853)
<b>Posizione Finanziaria - saldo finale</b>	<b>(75.743)</b>

La Posizione Finanziaria Netta registra un saldo negativo di 75,7 milioni di Euro, con una variazione negativa rispetto all'inizio dell'esercizio di circa 8,8 milioni di Euro.

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

## 5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nonostante le ripercussioni negative generate dalla crisi finanziaria riscontrata sul mercato americano (riflessa in parte anche sull'economia del nostro continente) ed il conseguente impatto sul settore immobiliare, siamo convinti nel mantenimento delle ottime performance sui mercati europei e su quelli emergenti, e nel progressivo recupero del volume d'affari nell'area statunitense conseguente alle strategie intraprese dal nostro Gruppo.

In relazione alla Business Unit americana, si ritiene che, con la partenza a regime della nuova linea produttiva (avvenuta a Settembre 2007) e con gli altri interventi organizzativi effettuati nei mesi precedenti, si possa considerare conclusa la prima fase di importante ristrutturazione aziendale.

A nostro avviso, pertanto, esistono le premesse per iniziare a cogliere i benefici di turnaround di Florida Tile.

## 6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

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

---

## Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Sig. Lugli Alberto, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*