

PANARIAgroup®
INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A.

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 DICEMBRE 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

Consiglio di Amministrazione

Collegio Sindacale

Società di Revisione

3. SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

3.1 Conto Economico al 31/12/2007 suddiviso per Trimestre

3.2 Conto Economico – Confronto 31/12/2007 e 31/12/2006

3.3 Conto Economico – Confronto IV trimestre 2007 e 2006

3.4 Stato Patrimoniale riclassificato

3.5 Posizione finanziaria netta

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Principi contabili e criteri adottati

Area di consolidamento

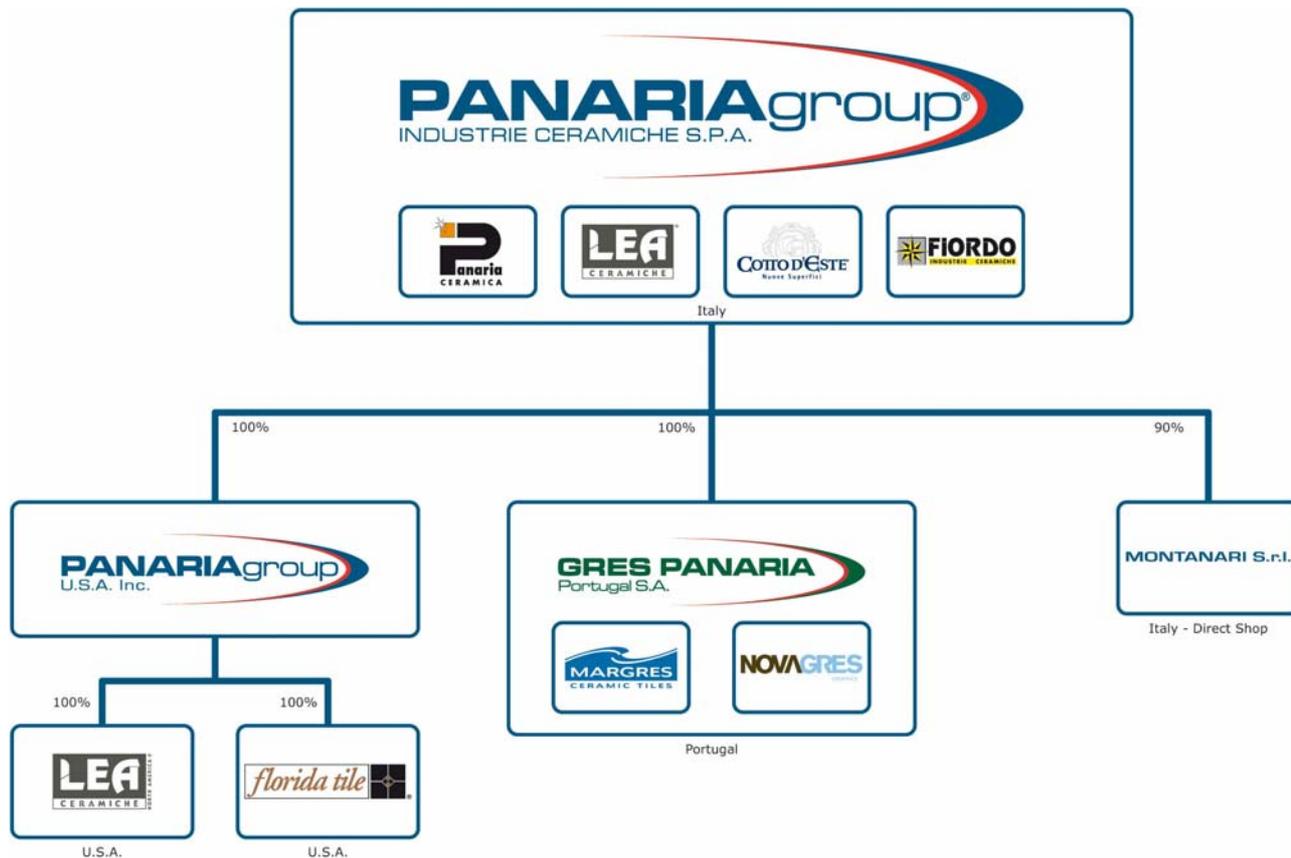
Commenti all'andamento gestionale

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

1. STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 31 Dicembre 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 45.000.000, detenuto al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

La società, costituita come holding finanziaria per l'area statunitense, detiene la partecipazione del 100% in Florida Tile Inc. e del 100% 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.

Montanari srl, con sede a Crespellano, Bologna (Italia), capitale pari a Euro 48.000, controllata al 90% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. Trattasi di un punto vendita al dettaglio di materiale ceramico.

L'assetto del Gruppo è mutato rispetto al 31 dicembre 2006, per effetto dell'acquisizione del 90% della società Montanari srl, avvenuta in data 1 ottobre 2007; va peraltro rimarcato che i valori patrimoniali ed economici di tale società non incidono in misura significativa sul bilancio consolidato del Gruppo (l'incidenza del totale attivo di Montanari è pari allo 0,2% del totale attivo del bilancio consolidato).

Inoltre, si rileva che i dati al 31 dicembre 2006 riflettono solo parzialmente Panariagroup USA e Florida Tile Inc. , in quanto costituite a fine febbraio 2006, mentre i dati al 31 dicembre 2007 includono i risultati di tali società per l'intero anno.

2. CARICHE SOCIALI

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

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

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

3. SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

3.1 Conto Economico al 31/12/2007 suddiviso per Trimestre

(dati in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	31/12/2007	%	I trim	%	II trim	%	III trim	%	IV trim	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	354.439	95,1%	92.646	98,4%	97.759	96,3%	81.217	92,5%	82.817	92,9%
Variazione delle rimanenze PF	12.840	3,4%	484	0,5%	1.903	1,9%	4.887	5,6%	5.566	6,2%
Altri ricavi	5.272	1,4%	1.020	1,1%	1.806	1,8%	1.709	1,9%	737	0,8%
Valore della produzione	372.551	100,0%	94.150	100,0%	101.468	100,0%	87.813	100,0%	89.120	100,0%
Costi per materie prime	(104.595)	-28,1%	(25.366)	-26,9%	(29.216)	-28,8%	(26.448)	-30,1%	(23.565)	-26,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(142.509)	-38,3%	(36.236)	-38,5%	(38.260)	-37,7%	(32.805)	-37,4%	(35.208)	-39,5%
Costo del personale	(71.750)	-19,3%	(18.225)	-19,4%	(18.040)	-17,8%	(17.273)	-19,7%	(18.212)	-20,4%
Variazione delle rimanenze MP	60	0,0%	(259)	-0,3%	(176)	-0,2%	(24)	0,0%	519	0,6%
Oneri diversi di gestione	(4.208)	-1,1%	(1.053)	-1,1%	(1.322)	-1,3%	(968)	-1,1%	(865)	-1,0%
Costi della produzione	(323.002)	-86,7%	(81.139)	-86,2%	(87.014)	-85,8%	(77.518)	-88,3%	(77.331)	-86,8%
Margine operativo lordo	49.549	13,3%	13.011	13,8%	14.454	14,2%	10.295	11,7%	11.789	13,2%
Ammortamenti	(16.904)	-4,5%	(3.899)	-4,1%	(4.120)	-4,1%	(4.331)	-4,9%	(4.554)	-5,1%
Accantonamenti e svalutazioni	(2.060)	-0,6%	(395)	-0,4%	(566)	-0,6%	(578)	-0,7%	(521)	-0,6%
Margine operativo netto	30.585	8,2%	8.717	9,3%	9.768	9,6%	5.386	6,1%	6.714	7,5%
Proventi e oneri finanziari	(6.126)	-1,6%	(1.127)	-1,2%	(1.049)	-1,0%	(1.872)	-2,1%	(2.078)	-2,3%
Risultato prima delle imposte	24.459	6,6%	7.590	8,1%	8.719	8,6%	3.514	4,0%	4.636	5,2%
Imposte e tasse stimate	(10.407)	-2,8%	(3.442)	-3,7%	(3.091)	-3,0%	(1.818)	-2,1%	(2.056)	-2,3%
Utile netto consolidato	14.052	3,8%	4.148	4,4%	5.628	5,5%	1.696	1,9%	2.580	2,9%
Cash Flow	33.016	8,9%	8.442	9,0%	10.314	10,2%	6.605	7,5%	7.655	8,6%

3.2 Conto Economico : confronto 31 dicembre 2007 – 31 dicembre 2006

(dati in migliaia di Euro)

PROGRESSIVO	31/12/2007	%	31/12/2006	%	var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	354.439	95,14%	351.559	94,01%	2.880
Variazione delle rimanenze PF	12.840	3,45%	15.108	4,04%	(2.268)
Altri ricavi	5.272	1,42%	7.276	1,95%	(2.004)
Valore della produzione	372.551	100,00%	373.943	100,00%	(1.392)
Costi per materie prime	(104.595)	-28,08%	(110.738)	-29,61%	6.143
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(142.509)	-38,25%	(139.753)	-37,37%	(2.756)
Costo del personale	(71.750)	-19,26%	(69.385)	-18,55%	(2.365)
Variazione delle rimanenze MP	60	0,02%	528	0,14%	(468)
Oneri diversi di gestione	(4.208)	-1,13%	(4.713)	-1,26%	505
Costi della produzione	(323.002)	-86,70%	(324.061)	-86,66%	1.059
Margine operativo lordo	49.549	13,30%	49.882	13,34%	(333)
Ammortamenti	(16.904)	-4,54%	(16.381)	-4,38%	(523)
Accantonamenti e svalutazioni	(2.060)	-0,55%	(1.848)	-0,49%	(212)
Margine operativo netto	30.585	8,21%	31.653	8,46%	(1.068)
Proventi e oneri finanziari	(6.126)	-1,64%	(3.757)	-1,00%	(2.369)
Risultato prima delle imposte	24.459	6,57%	27.896	7,46%	(3.437)
Imposte e tasse stimate	(10.407)	-2,79%	(9.795)	-2,62%	(612)
Utile netto consolidato	14.052	3,77%	18.101	4,84%	(4.049)
Cash Flow	33.016	8,86%	36.330	9,72%	(3.314)

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.

3.3 Conto Economico : confronto Quarto Trimestre 2007 - Quarto Trimestre 2006

(dati in migliaia di Euro)

TRIMESTRALE	IV Trim 07	%	IV Trim 06	%	variaz
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.817	92,93%	86.155	93,73%	(3.338)
Variazione delle rimanenze PF	5.566	6,25%	3.422	3,72%	2.144
Altri ricavi	737	0,83%	2.340	2,55%	(1.603)
Valore della produzione	89.120	100,00%	91.917	100,00%	(2.797)
Costi per materie prime	(23.565)	-26,44%	(26.791)	-29,15%	3.226
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(35.208)	-39,51%	(34.354)	-37,38%	(854)
Costo del personale	(18.212)	-20,44%	(17.978)	-19,56%	(234)
Variazione delle rimanenze MP	519	0,58%	132	0,14%	387
Oneri diversi di gestione	(865)	-0,97%	(1.876)	-2,04%	1.011
Costi della produzione	(77.331)	-86,77%	(80.867)	-87,98%	3.536
Margine operativo lordo	11.789	13,23%	11.050	12,02%	739
Ammortamenti	(4.554)	-5,11%	(4.384)	-4,77%	(170)
Accantonamenti e svalutazioni	(521)	-0,58%	(326)	-0,35%	(195)
Margine operativo netto	6.714	7,53%	6.340	6,90%	374
Proventi e oneri finanziari	(2.078)	-2,33%	(1.137)	-1,24%	(941)
Risultato prima delle imposte	4.636	5,20%	5.203	5,66%	(567)
Imposte e tasse stimate	(2.056)	-2,31%	(2.652)	-2,89%	596
Utile netto consolidato	2.580	2,89%	2.551	2,78%	29
Cash Flow	7.655	8,59%	7.261	7,90%	394

3.4 Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

	31/12/2007	30/9/2007	31/12/2006
Rimanenze	144.292	138.107	132.392
Crediti verso clienti	100.511	109.114	100.343
Altre attività correnti	11.479	8.168	6.110
ATTIVITA' CORRENTI	256.282	255.389	238.845
Debiti verso fornitori	(73.989)	(75.468)	(71.626)
Altre passività correnti	(34.614)	(39.291)	(32.424)
PASSIVITA' CORRENTI	(108.603)	(114.759)	(104.050)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	147.679	140.630	134.795
Avviamento	13.002	12.089	12.089
Immobilizzazioni immateriali	3.252	2.577	2.639
Immobilizzazioni materiali	96.425	96.362	88.833
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	2	3	5
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	112.681	111.031	103.566
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	299	3.388	2.505
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(7.172)	(7.219)	(7.248)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(12.772)	(11.974)	(10.105)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(5.817)	(7.488)	(4.976)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(25.462)	(23.293)	(19.824)
CAPITALE INVESTITO NETTO	234.898	228.368	218.537
Attività finanziarie a breve termine	(6.264)	(2.602)	(9.031)
Indebitamento finanziario a breve termine	56.003	55.330	51.952
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	49.739	52.728	42.921
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	31.124	23.015	24.003
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	80.863	75.743	66.924
Patrimonio netto di Gruppo	154.035	152.625	151.613
PATRIMONIO NETTO	154.035	152.625	151.613
TOTALE FONTI	234.898	228.368	218.537

3.5 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Titoli	-	-	-
Disponibilità liquide	(6.264)	(2.602)	(9.031)
Attività finanziarie a breve termine	(6.264)	(2.602)	(9.031)
Debiti verso banche	55.216	54.360	50.586
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	787	970	1.366
Indebitamento finanziario a breve termine	56.003	55.330	51.952
Debiti verso banche	30.097	21.568	22.118
Debiti verso altri finanziatori	1.027	1.447	1.885
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	31.124	23.015	24.003
Indebitamento finanziario netto	80.863	75.743	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%
- **Montanari Srl,** controllata al 90%

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

L'area di consolidamento è mutata rispetto al 31 dicembre 2006 per effetto dell'acquisizione del 90% della società Montanari srl, avvenuta in data 1 ottobre 2007.

In considerazione della sussistenza del diritto di opzione sul residuo 10% e delle modalità di esercizio di tale diritto previste contrattualmente, anche tale quota è stata considerata nel Patrimonio netto del Gruppo, in accordo con i principi contabili internazionali.

Inoltre, si rileva che i dati al 31 dicembre 2006 riflettono solo parzialmente Panariagroup USA e Florida Tile Inc. , in quanto costituite a fine febbraio 2006, mentre i dati al 31 dicembre 2007 includono i risultati di tali società per l'intero anno.

4.3 Commenti sull'andamento gestionale

Sintesi del Conto economico – 12 MESI

(dati in migliaia di Euro)

	31/12/2007	%	31/12/2006	%	var. €
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	354.439	95,14%	351.559	94,01%	2.880
Valore della produzione	372.551	100,00%	373.943	100,00%	(1.392)
Margine operativo lordo	49.549	13,30%	49.882	13,34%	(333)
Margine operativo netto	30.585	8,21%	31.653	8,46%	(1.068)
Risultato prima delle imposte	24.459	6,57%	27.896	7,46%	(3.437)
Utile netto consolidato	14.052	3,77%	18.101	4,84%	(4.049)

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 **354,4 milioni di Euro**, con una crescita dello **0,8%** rispetto allo stesso periodo del 2006.
- Il **margine operativo lordo** è di **49,6 milioni di euro** (49,9 milioni di Euro al 31/12/2006), il **margine operativo netto** è di **30,6 milioni di euro** (31,6 milioni di Euro al 31/12/2006) e l'**utile netto consolidato** è di **14,1 milioni di euro** (18,1 milioni di Euro al 31/12/2006).

Sintesi del Conto economico – IV TRIMESTRE

(dati in migliaia di Euro)

	IV Trim 07	%	IV Trim 06	%	var. €
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.817	92,93%	86.155	93,73%	(3.338)
Valore della produzione	89.120	100,00%	91.917	100,00%	(2.797)
Margine operativo lordo	11.789	13,23%	11.050	12,02%	739
Margine operativo netto	6.714	7,53%	6.340	6,90%	374
Risultato prima delle imposte	4.636	5,20%	5.203	5,66%	(567)
Utile netto consolidato	2.580	2,89%	2.551	2,78%	29

In sintesi, risultati del periodo sono i seguenti:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **82,8 milioni di Euro**, con una calo del **3,9%** rispetto al quarto trimestre del 2006, principalmente dovuto alla contrazione delle vendite sul mercato americano
- Il **margine operativo lordo** è di **11,8 milioni di euro** (11,0 milioni di Euro nel quarto trimestre 2006), il **margine operativo netto** è di **6,7 milioni di euro** (6,3 milioni di Euro nel quarto trimestre 2006) e l'**utile netto consolidato** è di **2,6 milioni di euro** (2,6 milioni di Euro nel quarto trimestre 2006).

I dati consuntivi di Dicembre evidenziano:

- una conferma della marginalità operativa rispetto ai risultati dell'anno precedente, nonostante gli effetti negativi derivanti dall'importante attività di ristrutturazione in atto nella società americana Florida Tile e dal pesante deprezzamento della valuta statunitense rispetto a quella europea.
- il miglioramento dei risultati operativi del quarto trimestre 2007 rispetto al 2006, confermando la tendenza positiva espressa nel terzo trimestre.

L'effetto combinato della profonda riorganizzazione di Florida Tile e dell'ulteriore aggravio nel secondo semestre della crisi strutturale che sta attraversando l'economia USA ha determinato il conseguimento di un margine operativo lordo negativo di Euro **2,0 milioni** per la società statunitense.

Inoltre, il pesante deprezzamento del dollaro ha ulteriormente contribuito a penalizzare i risultati economici del Gruppo: il cambio medio del 2007 si è attestato a **1,370 Usd/Eur** mentre nel 2006 il cambio medio è stato pari a **1,256 Usd/Eur**. (+ 9,2%)

L'effetto dell'andamento del cambio sulle Business Unit europee di Panariagroup è una riduzione del fatturato e conseguentemente dei margini operativi quantificabile in Euro **2,0 milioni**, e un appesantimento della gestione finanziaria con il conseguimento di perdite su cambi pari a Euro **0,9 milioni**, per un effetto complessivo sull'utile ante-imposte di Euro **2,9 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 conferma buoni risultati, in linea con l'anno precedente:

	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	295.124	100,00%	284.110	100,00%
Margine operativo lordo	53.626	18,17%	50.951	17,93%
Margine operativo netto	36.268	12,29%	34.099	12,00%
Risultato prima delle imposte	31.989	10,84%	31.474	11,08%
Utile netto consolidato	20.113	6,82%	20.928	7,37%

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 dello **0,8%**, passando da 351,6 milioni di Euro realizzati al 31 dicembre 2006 a 354,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2007 (+ 2,9 milioni di Euro).

Le società europee hanno registrato un incremento complessivo del **3,1 %**

Principali mercati di riferimento

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

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

Nel quarto trimestre 2007 si è ulteriormente accentuata la crisi strutturale del settore immobiliare statunitense: secondo i dati forniti da U.S. Census Bureau, le vendite di nuove abitazioni relative al comparto residenziale hanno subito una contrazione superiore al 20%.

In tale contesto, le società europee del Gruppo hanno realizzato una lieve crescita del fatturato in dollari di circa il 3%, mentre la società statunitense Florida Tile ha perso circa il 16% rispetto al 2006.

I ricavi USA inclusi nel bilancio consolidato, che tengono conto di 12 mesi di Florida Tile del 2007 contro 10 mesi del 2006, risultano allineati all'anno precedente se espressi in dollari; pertanto la riduzione complessiva in Euro di circa 7,6 milioni è interamente dovuta all'effetto cambio: per 2,0 milioni di Euro sulle vendite in dollari dei marchi europei e per 5,6 milioni di Euro dalla conversione in valuta europea del conto economico di Florida Tile.

Si è confermato molto positivo l'andamento delle vendite sui **mercati europei**, con una crescita complessiva del 6,4 % (+ 9,3 milioni di Euro): oltre ai risultati sui tradizionali mercati dell'Europa occidentale sono da segnalare i rilevanti incrementi ottenuti nei principali Paesi dell'Est europeo. L'incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata a circa il 43%.

Il **mercato italiano** con un fatturato complessivo di 106,5 milioni di Euro, pari al 29% sul totale dei ricavi risulta sostanzialmente allineato ai risultati conseguiti nel 2006, mantenendo inalterata l'importante quota di mercato di Panariagroup.

La strategia di diversificazione attuata da Panariagroup sui principali mercati mondiali, a tutela del Rischio Paese, ha permesso di attenuare gli effetti particolarmente negativi riscontrati sull'area americana.

Di seguito si riportano le 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>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>var.</i>	<i>%</i>
1	ITALIA	106.528	107.099	(571)	-0,5%
2	STATI UNITI AMERICA	83.141	90.718	(7.577)	-8,4%
3	PORTOGALLO	37.719	36.906	813	2,2%
4	FRANCIA	31.596	29.046	2.550	8,8%
5	BELGIO	18.839	18.321	518	2,8%
6	GERMANIA	16.544	18.123	(1.579)	-8,7%
7	OLANDA	14.328	14.047	281	2,0%
8	GRAN BRETAGNA	5.602	4.617	985	21,3%
9	GRECIA	4.368	3.392	976	28,8%
10	SVIZZERA	4.355	4.465	(110)	-2,5%
	ALTRE	39.262	32.537	6.725	20,7%
	TOTALE	362.282	359.271	3.011	0,8%

L'area di consolidamento al 31/12/2006 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 e quello tedesco, siano caratterizzate da tassi di crescita positivi.

In Europa, si segnalano le ottime performance in Francia, in Gran Bretagna ed in Grecia e la conferma delle rilevanti quote di mercato di Panariagroup in Portogallo, Olanda e Belgio.

Le economie emergenti, costituite principalmente da Paesi dell'Est Europeo e da Paesi del Medio ed Estremo Oriente, rappresentano sempre di più un'importante opportunità di sviluppo per il nostro Gruppo: in tali paesi, tradizionalmente consumatori di prodotti di fascia bassa, è in crescita l'apprezzamento per il "made in Italy", e l'utilizzo di prodotti di alta gamma.

Il fatturato realizzato complessivamente in tali aree è stato pari a Euro 18,5 milioni, con un incremento complessivo di circa 4,4 milioni di euro (+31% rispetto al 2006); in particolare, si evidenziano gli ottimi risultati conseguiti in Polonia (+0,5 milioni di Euro), in Romania (+0,5 milioni di Euro), in Corea del Sud (+0,8 milioni di Euro) e negli Emirati Arabi (+0,4 milioni).

Per quanto concerne i singoli brand, **Panaria** e **Fiordo** hanno conseguito risultati in linea con l'anno precedente, mentre **Lea** ottiene una lieve crescita; più consistenti invece gli incrementi di fatturato per i marchi **Cotto d'Este**, **Novagres**, ed in particolar modo **Margres**.

Condizionata dalla crisi strutturale dell'economia USA, **Florida Tile** si attesta su livelli inferiori all'anno precedente.

Si rileva come anche nei singoli marchi si denota un andamento allineato alle dinamiche generali già evidenziate per il Gruppo, con degli ottimi risultati sui mercati europei, una sostanziale stabilità sul mercato italiano e con maggiori difficoltà sull'area americana.

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>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>var.</i>
Gres porcellanato	291.166	270.675	20.491
%	80,4%	75,3%	
Rivestimento a pasta bianca	37.822	43.975	(6.153)
%	10,4%	12,2%	
Pavimento in monocottura	8.115	18.538	(10.423)
%	2,2%	5,2%	
Materiale non ceramico	25.179	26.083	(904)
%	7,0%	7,3%	
Totale	362.282	359.271	3.011

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 avviato da tempo la conversione di numerose linee di prodotto in gres porcellanato: l'incidenza del gres sul totale delle vendite è passata dal 18,4% del 2006 al 29,4% del 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 10 mesi di attività (Florida Tile acquisita a fine Febbraio 2006), mentre il fatturato del 2007 include tutti i 12 mesi.

Risultati operativi

Nonostante il pesante indebolimento del dollaro rispetto all'euro e la persistenza della crisi sull'importante mercato statunitense, la marginalità operativa del Gruppo si è attestata su buoni livelli, confermando i risultati ottenuti l'anno precedente.

Il **marginale operativo lordo**, pari a **49,6 milioni di euro** è stato pari al 13,30% sul Valore della Produzione (13,34% al 31 dicembre 2006).

Come riportato precedentemente, l'anno 2007 si conferma buono in termini di redditività per le Business Unit europee (Italia e Portogallo) del Gruppo, che, al netto dell'effetto dollaro hanno generato un margine operativo lordo superiore al **18,0%** sui ricavi netti di vendita, mentre la Business Unit americana risulta ancora negativamente condizionata dalla crisi strutturale del mercato interno.

A fronte degli eventi negativi già evidenziati, si rilevano alcune variabili che hanno inciso positivamente sui margini operativi: la diminuzione dei costi delle materie prime, determinato da attività di ricerca e sviluppo interne e il contenimento del costo energetico, che nel 2007 non risulta ancora influenzato dall'incremento del costo del petrolio per effetto dei contratti esistenti.

Il **marginale operativo netto** risulta pari a 30,6 milioni di Euro, corrispondente al 8,2% sul Valore della Produzione (8,5% al 31 dicembre 2006).

Il livello degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti si incrementa in valore assoluto di circa 0,7 milioni di Euro, in funzione dei rilevanti investimenti di sviluppo effettuati nel corso del 2007, complessivamente pari a 13 milioni di Euro, destinati alla realizzazione della nuova linea produttiva dello stabilimento di Lawrenceburg.

Il maggiore carico degli oneri finanziari, che passano da 3,8 a 6,1 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 0,9 milioni di Euro), le differenze cambio negative derivanti dagli incassi in valuta americana (pari a 0,9 milioni di Euro) e l'incremento della consistenza media della Posizione Finanziaria Netta (maggiori oneri finanziari stimabili in circa 0,5 milioni di Euro).

Il carico fiscale al 31/12/2007 risulta pari a 10,4 milioni di Euro (42,5 % di tax rate), in significativa crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (9,8 milioni di Euro, pari ad un tax rate del 35,1 %).

E' importante sottolineare che il livello del tax rate del 2006 era ridotto significativamente dall'effetto di 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 2 milioni di Euro.

Al netto di tale beneficio, il tax rate del 2006 si sarebbe attestato sostanzialmente sugli stessi livelli del 2007.

L'**Utile netto** è di 14,1 milioni di Euro, pari al 3,8% del Valore della Produzione.

Analisi della situazione patrimoniale

Sintesi dello Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)

	31/12/2007	30/9/2007	31/12/2006
Capitale Circolante Netto	147.679	140.630	134.795
Attività immobilizzate	112.681	111.031	103.566
Attività / Passività oltre l'esercizio	(25.462)	(23.293)	(19.824)
CAPITALE INVESTITO NETTO	234.898	228.368	218.537
Indebitamento finanziario netto	80.863	75.743	66.924
Patrimonio Netto	154.035	152.625	151.613
TOTALE FONTI	234.898	228.368	218.537

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto dall'inizio dell'anno cresce di circa Euro 12,9 milioni per effetto principalmente della crescita del magazzino e dei crediti di natura tributaria.

Il livello dei crediti commerciali e dei debiti commerciali è sostanzialmente allineato al 31 dicembre 2006.

Attività immobilizzate

Il livello delle attività immobilizzate è cresciuto dall'inizio dell'anno di circa 9,1 milioni di Euro.

Tale incremento è determinato da:

- investimenti netti del periodo, pari a circa 25 milioni di Euro: tali investimenti si riferiscono per circa 13 milioni di Euro allo stabilimento statunitense, per circa 3 milioni di Euro alle attività in Portogallo e per circa 9 milioni di Euro agli stabilimenti sul territorio italiano.
- ammortamenti del periodo, pari a 16,9 milioni di Euro.
- acquisizione della società Montanari srl e conseguente iscrizione di un avviamento di circa 1 milione di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

31/12/2007

Posizione Finanziaria - saldo iniziale	(66.924)
Utile di periodo	14.052
Ammortamenti	16.904
Variazione netta altri fondi	3.574
Autofinanziamento gestionale	34.530
Variazione del circolante netto	(10.851)
Distribuzione Dividendi	(8.607)
Investimenti netti	(24.900)
Acquisizione Montanari	(1.094)
Altri movimenti	(3.017)
Posizione Finanziaria - saldo finale	(80.863)

La Posizione Finanziaria Netta registra un saldo negativo di 80,9 milioni di Euro, con una variazione negativa rispetto all'inizio dell'esercizio di circa 13,9 milioni di Euro.

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Pur in presenza di una situazione critica sul mercato statunitense, confermiamo la fiducia nel mantenimento di risultati positivi nei prossimi mesi, grazie al consolidamento delle posizioni di forza sui mercati europei e ad una continua azione di sviluppo sui mercati emergenti.

In relazione a Florida Tile, penalizzata dalla attuale situazione congiunturale, si ritiene che la società sia pronta da un punto di vista strutturale a raccogliere gradualmente i risultati della ristrutturazione effettuata in attesa di una ripresa del mercato americano.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

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