

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

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

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 31 MARZO 2008**



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**

**Consiglio di Amministrazione**

**Collegio Sindacale**

**Società di Revisione**

### **3. SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE**

**3.1 Conto Economico – Confronto 31/03/2008 e 31/03/2007**

**3.2 Stato Patrimoniale riclassificato**

**3.3 Posizione finanziaria netta**

### **4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

**4.1 Principi contabili e criteri adottati**

**4.2 Area di consolidamento**

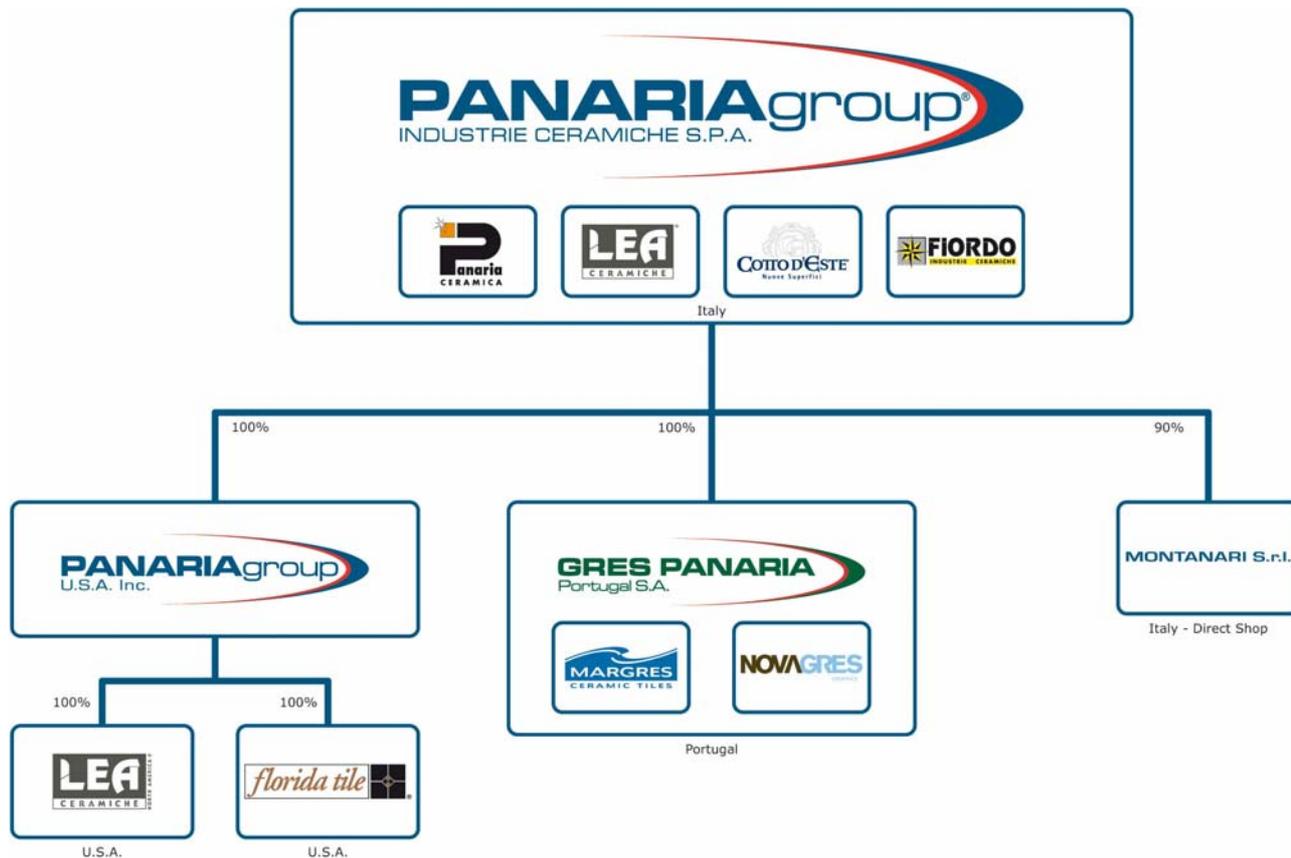
**4.3 Commenti all'andamento gestionale**

### **5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

### **6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

## 1. STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 31 Marzo 2008, 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 54.500.000, detenuto al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

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

Nel primo trimestre 2008, Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A, ha effettuato un aumento di capitale della società controllata Panariagroup USA Inc. da 45 milioni di Dollari a 54,5 milioni di Dollari.

**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.

## 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 <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

### 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
Premoli Trovati Stefano	Sindaco effettivo	Milano, 01/12/1971
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

##### Confronto 31 Marzo 2008 – 31 Marzo 2007

(dati in migliaia di Euro)

<b>PROGRESSIVO</b>	<b>31/3/2008</b>	<b>%</b>	<b>31/3/2007</b>	<b>%</b>	<b>var.</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>85.769</b>	<b>97,97%</b>	<b>92.646</b>	<b>98,40%</b>	<b>(6.877)</b>
Variazione delle rimanenze PF	861	0,98%	484	0,51%	377
Altri ricavi	913	1,04%	1.020	1,08%	(107)
<b>Valore della produzione</b>	<b>87.543</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>(6.607)</b>
Costi per materie prime	(22.320)	-25,50%	(25.366)	-26,94%	3.046
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(34.045)	-38,89%	(36.236)	-38,49%	2.191
Costo del personale	(18.281)	-20,88%	(18.225)	-19,36%	(56)
Variazione delle rimanenze MP	103	0,12%	(259)	-0,28%	362
Oneri diversi di gestione	(868)	-0,99%	(1.053)	-1,12%	185
<b>Costi della produzione</b>	<b>(75.411)</b>	<b>-86,14%</b>	<b>(81.139)</b>	<b>-86,18%</b>	<b>5.728</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>12.132</b>	<b>13,86%</b>	<b>13.011</b>	<b>13,82%</b>	<b>(879)</b>
Ammortamenti	(4.368)	-4,99%	(3.899)	-4,14%	(469)
Accantonamenti e svalutazioni	(488)	-0,56%	(395)	-0,42%	(93)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>7.276</b>	<b>8,31%</b>	<b>8.717</b>	<b>9,26%</b>	<b>(1.441)</b>
Proventi e oneri finanziari	(2.329)	-2,66%	(1.127)	-1,20%	(1.202)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.947</b>	<b>5,65%</b>	<b>7.590</b>	<b>8,06%</b>	<b>(2.643)</b>
Imposte e tasse stimate	(1.902)	-2,17%	(3.442)	-3,66%	1.540
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>3.045</b>	<b>3,48%</b>	<b>4.148</b>	<b>4,41%</b>	<b>(1.103)</b>
<b>Cash Flow</b>	<b>7.901</b>	<b>9,03%</b>	<b>8.442</b>	<b>8,97%</b>	<b>(541)</b>

### 3.2 Stato Patrimoniale riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

	<b>31/3/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Rimanenze	145.171	144.310
Crediti verso clienti	107.924	100.510
Altre attività correnti	8.980	11.497
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>262.075</b>	<b>256.317</b>
Debiti verso fornitori	(70.707)	(75.063)
Altre passività correnti	(35.371)	(34.632)
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>(106.078)</b>	<b>(109.695)</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>155.997</b>	<b>146.622</b>
Avviamento	13.002	13.002
Immobilizzazioni immateriali	3.031	3.252
Immobilizzazioni materiali	97.391	96.426
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	2	2
<b>ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>	<b>113.426</b>	<b>112.682</b>
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	281	299
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(6.964)	(7.172)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(12.703)	(12.777)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(3.919)	(4.743)
<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO</b>	<b>(23.305)</b>	<b>(24.393)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>246.118</b>	<b>234.911</b>
Attività finanziarie a breve termine	(7.725)	(6.263)
Indebitamento finanziario a breve termine	68.929	56.003
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE</b>	<b>61.204</b>	<b>49.740</b>
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	30.682	31.130
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>91.886</b>	<b>80.870</b>
Patrimonio netto di Gruppo	154.232	154.041
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>154.232</b>	<b>154.041</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>246.118</b>	<b>234.911</b>

### 3.3 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

	31/03/2008	31/12/2007
Titoli	-	-
Disponibilità liquide	(7.725)	(6.263)
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>	<b>(7.725)</b>	<b>(6.263)</b>
Debiti verso banche	68.142	55.216
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Debiti verso altri finanziatori	787	787
<b>Indebitamento finanziario a breve termine</b>	<b>68.929</b>	<b>56.003</b>
Debiti verso banche	29.654	30.102
Debiti verso altri finanziatori	1.027	1.027
Debiti verso obbligazionisti	-	-
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>30.681</b>	<b>31.129</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>91.885</b>	<b>80.869</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.

Panariagroup 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.

Per quanto concerne la Società Montanari Srl, 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.

L'area di consolidamento non è mutata rispetto al 31 dicembre 2007.

#### 4.3 Commenti sull'andamento gestionale

##### **Sintesi del Conto economico – Dati al 31 Marzo 2008**

(dati in migliaia di Euro)

	31/3/2008	%	31/3/2007	%	var. €
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>85.769</b>	<b>97,97%</b>	<b>92.646</b>	<b>98,40%</b>	<b>(6.877)</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>87.543</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>(6.607)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>12.132</b>	<b>13,86%</b>	<b>13.011</b>	<b>13,82%</b>	<b>(879)</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>7.276</b>	<b>8,31%</b>	<b>8.717</b>	<b>9,26%</b>	<b>(1.441)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.947</b>	<b>5,65%</b>	<b>7.590</b>	<b>8,06%</b>	<b>(2.643)</b>
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>3.045</b>	<b>3,48%</b>	<b>4.148</b>	<b>4,41%</b>	<b>(1.103)</b>

In sintesi, risultati del periodo sono i seguenti:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **85,8 milioni di Euro**, con una calo del **7,42%** rispetto allo stesso periodo del 2007.
- Il **margine operativo lordo** è di **12,1 milioni di euro** (13,0 milioni di Euro al 31/03/2007), il **margine operativo netto** è di **7,3 milioni di euro** (8,7 milioni di Euro al 31/03/2007) e l'**utile netto consolidato** è di **3,0 milioni di euro** (4,1 milioni di Euro al 31/03/2007).

I ricavi del gruppo nel primo trimestre 2008, sono stati influenzati da alcuni fattori, in particolare:

- rallentamento del volume d'affari negli Stati Uniti, conseguente al protrarsi della crisi strutturale del settore immobiliare statunitense che vede rispetto al primo trimestre del 2007 una contrazione nel mercato residenziale del 19,1%.
- l'ulteriore deprezzamento del dollaro, ricordiamo che il cambio medio del primo trimestre 2008 si è attestato a **1,473 Usd/Eur** mentre nei primi tre mesi del 2007 il cambio medio era pari a **1,311 Usd/Eur**. (+ 12,2%)
- nel mese di marzo, i minori giorni di spedizione per effetto delle festività pasquali, hanno comportato, soprattutto sul mercato italiano, un rallentamento del fatturato.

Alla riduzione del fatturato è conseguita, in valore assoluto una riduzione del margine pur mantenendo l'indice di redditività, pari al **13,86%**, allineato a quello del primo trimestre dello scorso anno pari a **13,82%**

L'effetto dell'andamento del cambio sulle Business Unit europee di Panariagroup ha comportato rispetto allo scorso anno, una riduzione del fatturato e conseguentemente dei margini operativi quantificabile in Euro **0,4 milioni**, e un appesantimento della gestione finanziaria con il conseguimento di perdite su cambi pari a Euro **0,7 milioni**, per un effetto complessivo sull'utile ante-imposte di Euro **1,1 milioni**.

Si riporta di seguito il Conto Economico della Business Unit europea al netto degli effetti negativi derivanti dall'andamento del cambio del dollaro, che conferma buoni risultati, in linea con l'anno precedente:

	<b>31/3/2008</b>	<b>%</b>	<b>31/3/2007</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>72.212</b>	<b>100,00%</b>	<b>73.906</b>	<b>100,00%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>12.596</b>	<b>17,44%</b>	<b>13.109</b>	<b>17,74%</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>8.399</b>	<b>11,63%</b>	<b>9.141</b>	<b>12,37%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.969</b>	<b>9,65%</b>	<b>8.318</b>	<b>11,25%</b>
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>4.690</b>	<b>6,49%</b>	<b>4.877</b>	<b>6,60%</b>

Per una maggior chiarezza, si rammenta che la Business Unit Europea, è rappresentata dalla somma delle società italiane Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A., Montanari S.r.l. e della società portoghese Gres Panaria Portugal S.A., mentre la BU Americana è rappresentata dal consolidato della società Panariagroup USA Inc. (comprensiva di Florida Tile Inc. e Lea North LLC)

Come sopra riportato, l'anno 2008 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 **17,0%** sui ricavi netti di vendita, mentre la Business Unit americana risulta ancora negativamente condizionata dalla crisi strutturale del mercato interno.

## **Ricavi Consolidati**

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato un calo complessivo del **7,4%**, passando da 92,7 milioni di Euro realizzati al 31 marzo 2007 a 85,8 milioni di Euro al 31 marzo 2008 (-6,9 milioni di Euro).

Le società europee hanno registrato un decremento complessivo del **2,8 %**, quasi interamente imputabile al mercato italiano.

## **Principali mercati di riferimento**

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

Le vendite sui **mercati europei**, risultano sostanzialmente allineate allo scorso anno, le uniche variazioni di rilievo sono relative all'ottima performance del mercato francese (+8,9% pari a +0,7 milioni di Euro) mentre si segnala un rallentamento sul mercato tedesco (-13,2% pari a -0,6 milioni di Euro).

Sul mercato europeo, permangono nel 2008 per il Gruppo delle buone aspettative di crescita.

L'incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata a circa il 44%.

Il **mercato italiano** con un fatturato complessivo di 28,3 milioni di Euro, pari al 32% sul totale dei ricavi risulta in calo rispetto allo stesso trimestre del 2007 del 7%, tale calo è in parte attribuibile ai minori giorni di spedizione del mese di marzo dovuti alla fermate in occasione delle festività pasquali (il calo di fatturato nel solo mese di marzo 2008 rispetto allo stesso mese del 2007 è stato infatti del 13%) e in parte ad un generalizzato clima di prudenza nel settore immobiliare anche sulla scia della recessione che ha investito il mercato statunitense e i mercati finanziari in generale.

Su tale mercato, le attese del gruppo per i prossimi mesi, sono di un sostanziale allineamento ai risultati dello scorso anno.

L'incidenza del **mercato statunitense** sul fatturato complessivo è pari a circa il 19%

Nel primo trimestre 2008 si conferma la crisi strutturale del settore immobiliare statunitense, dagli ultimi rilevamenti forniti da U.S. Census Bureau, le vendite di nuove abitazioni relative al comparto residenziale hanno subito rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, una contrazione del 19,1%.

In tale contesto, le società europee del Gruppo hanno realizzato un calo del fatturato in dollari di circa il 10%, mentre la Business Unit americana ha complessivamente perso circa il 16% rispetto al 2007.

I ricavi USA inclusi nel bilancio consolidato, se espressi in dollari risultano in calo del 15,22%; mentre considerando l'effetto cambio, il calo di fatturato espresso in euro risulta essere del 24,6%.

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>31/03/2008</i>	<i>31/03/2007</i>	<i>var.</i>	<i>%</i>
1	ITALIA	28.334	30.557	(2.223)	-7,3%
2	STATI UNITI AMERICA	16.095	21.350	(5.255)	-24,6%
3	FRANCIA	8.940	8.215	725	8,8%
4	PORTOGALLO	8.866	9.117	(251)	-2,8%
5	BELGIO	4.863	4.871	(8)	-0,2%
6	GERMANIA	4.132	4.763	(631)	-13,3%
7	OLANDA	3.376	3.588	(212)	-5,9%
8	GRAN BRETAGNA	1.244	1.224	20	1,6%
9	SVIZZERA	986	1.071	(85)	-8,0%
10	GRECIA	954	1.079	(125)	-11,6%
	ALTRE	10.012	8.974	1.038	11,6%
	<b>TOTALE</b>	<b>87.802</b>	<b>94.809</b>	<b>(7.007)</b>	<b>-7,4%</b>

Come precedentemente esposto, la tabella rimarca le dinamiche dei principali mercati serviti da Panariagroup che vedono un calo sul mercato statunitense e su quello italiano e una sostanziale tenuta dei mercati europei.

Le economie emergenti, costituite principalmente da Paesi dell'Est Europeo e da Paesi del Medio ed Estremo Oriente, tradizionalmente consumatrici di prodotti di fascia bassa, si stanno evidenziando per il sempre crescente apprezzamento per il "made in Italy" e per l'utilizzo di prodotti di alta gamma rappresentando sempre di più, un importante opportunità di sviluppo per il nostro Gruppo.

Il fatturato realizzato complessivamente in tali aree è stato pari a circa Euro 6,3 milioni, con un incremento complessivo di 1,2 milioni di euro (+24% rispetto al 2007); in particolare, si evidenziano gli ottimi risultati conseguiti in Russia, Polonia, Cipro e Israele.

Per quanto concerne i singoli brand, **Cotto D'Este e Margres** hanno realizzato delle buone performance di crescita mentre gli altri marchi europei **Panaria, Lea, Fiordo e Novagrés** hanno conseguito risultati in lieve calo rispetto all'anno precedente, maggiormente accentuate sono le performance negative della società americana Florida Tile in virtù del persistere della crisi strutturale del settore immobiliare degli USA.

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

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

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

<b>Tipologia</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>var.</b>	<b>%</b>
Gres porcellanato	73.227	74.427	(1.200)	-1,61%
%	83,4%	78,5%		
Rivestimento a pasta bianca	8.253	10.343	(2.090)	-20,20%
%	9,4%	10,9%		
Pavimento in monocottura	790	3.477	(2.687)	-77,27%
%	0,9%	3,7%		
Materiale non ceramico	5.532	6.562	(1.030)	-15,70%
%	6,3%	6,9%		
<b>Totale</b>	<b>87.802</b>	<b>94.809</b>	<b>(7.007)</b>	<b>-7,4%</b>

Le vendite di “gres porcellanato” sono quelle che hanno registrato il minor calo di fatturato, mentre si stanno esaurendo le vendite di pavimento in monocottura che erano caratteristiche della società americana Florida Tile la quale ricordiamo, sta riconvertendo tutte le linee di prodotto di tale tipologia (precedentemente acquistate da terzi), in gres porcellanato grazie anche alla possibilità di sfruttare la nuova linea produttiva americana installata nella seconda metà dello scorso anno.

Il calo del “Rivestimento a pasta bianca” è determinato soprattutto dalla forte contrazione in Florida Tile, dove tale tipologia è tipicamente destinata ai grandi distributori.

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.

## 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.

Il **marginale operativo lordo**, pari a **12,1 milioni di euro** è stato pari al 13,86% sul Valore della Produzione (13,82% al 31 marzo 2007).

Il contenimento di alcune componenti di costo, è principalmente attribuibile ai seguenti fattori:

- diminuzione degli acquisti di prodotti finiti, riscontrati soprattutto nella società americana Florida Tile.
- realizzazione interna di alcune fasi di finitura dei prodotti (tagli, levigatura, lappatura, etc.) precedentemente realizzate tramite l'ausilio di fornitori esterni
- mantenimento delle politiche di razionalizzazione e ricerca già adottate nel 2007 volte ad una riformulazione degli impasti e degli smalti
- i costi energetici, nel primo trimestre 2008, sono cresciuti solo del 5,1%, nonostante il significativo incremento del costo del petrolio, grazie alle favorevoli condizioni contrattuali esistenti.

Il **marginale operativo netto** risulta pari a 7,3 milioni di Euro, corrispondente al 8,3% sul Valore della Produzione (9,3% al 31 marzo 2007).

Il livello degli ammortamenti, si incrementa in valore assoluto di circa 0,5 milioni di Euro, principalmente in funzione della quota di ammortamento relativa alla nuova linea produttiva realizzata nel 2007 nello stabilimento americano di Lawrenceburg.

Il maggiore carico degli oneri finanziari, che passano da 1,1 a 2,3 milioni di Euro, riflette la combinazione dei seguenti fattori: le differenze cambio negative derivanti dagli incassi in valuta americana pari a 0,7 milioni di Euro e l'incremento dei tassi e della consistenza media della Posizione Finanziaria Netta che complessivamente hanno generato maggiori oneri finanziari stimabili in circa 0,5 milioni di Euro.

Il carico fiscale al 31/03/2008 risulta pari a 1,9 milioni di Euro (38,4 % di tax rate), in calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'**Utile netto** è di 3,0 milioni di Euro, pari al 3,5% del Valore della Produzione.

## **Analisi della situazione patrimoniale**

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

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

	<b>31/3/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>155.997</b>	<b>146.622</b>
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>113.425</b>	<b>112.681</b>
<b>Attività / Passività oltre l'esercizio</b>	<b>(23.305)</b>	<b>(24.393)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>246.117</b>	<b>234.910</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>91.885</b>	<b>80.869</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>154.232</b>	<b>154.041</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>246.117</b>	<b>234.910</b>

#### **Capitale Circolante Netto**

Il Capitale Circolante Netto dall'inizio dell'anno cresce di circa Euro 9,4 milioni per effetto principalmente della crescita dei crediti commerciali dovuti a fattori di stagionalità.

#### **Attività immobilizzate**

Il livello delle attività immobilizzate è cresciuto dall'inizio dell'anno di circa 0,7 milioni di Euro.

Tale incremento è determinato da:

- investimenti netti del periodo, pari a circa 5,1 milioni di Euro: tali investimenti sono relativi ad investimenti tecnici negli stabilimenti produttivi per circa 1,8 milioni di euro, mentre i restanti 3,3 milioni di Euro sono relativi all'acquisto di un terreno industriale in Portogallo ritenuto strategicamente importante in virtù dell'adiacenza all'attuale stabilimento di Aveiro e alle principali vie di comunicazione, tale investimento sarà rivolto alla razionalizzazione delle strutture logistico /produttive attualmente esistenti.
- ammortamenti del periodo, pari a 4,4 milioni di Euro.

## Posizione Finanziaria Netta

### Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

31/03/2008

<b>Posizione Finanziaria - saldo iniziale</b>	<b>(80.869)</b>
Utile di periodo	3.045
Ammortamenti	4.368
Variazione netta altri fondi	(282)
<b>Autofinanziamento gestionale</b>	<b>7.131</b>
Variazione del circolante netto	(9.375)
Distribuzione Dividendi	0
Investimenti netti	(5.112)
Effetto finanziario acquisizioni	0
Altri movimenti	(3.660)
<b>Posizione Finanziaria - saldo finale</b>	<b>(91.885)</b>

La Posizione Finanziaria Netta registra un saldo negativo di 91,9 milioni di Euro, con una variazione negativa rispetto all'inizio dell'esercizio di circa 11 milioni di Euro dovuta principalmente alla crescita del circolante, all'acquisto del terreno portoghese e all'acquisto di azioni proprie.

## 5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Confidando nella tenuta sui mercati Europei e nel mantenimento su tali mercati, di buone performance reddituali che da sempre ci caratterizzano e rafforzando l'azione di sviluppo sui mercati emergenti si ritiene nei prossimi mesi di poter attenuare gli effetti negativi derivanti dalla persistente crisi sul mercato americano mirando ad un riallineamento con i buoni risultati ottenuti nello scorso esercizio.

## 6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Recentemente il marchio Novagrés ha cambiato la propria denominazione in "LOVE Ceramic Tiles" in quanto si ritiene che tale cambiamento possa elevare la visibilità del marchio e posizionarlo su una fascia di mercato più prestigiosa..Si ricorda che un'operazione analoga venne effettuata con successo anche col l'altro marchio portoghese Margrés (precedentemente denominata Maronagres).