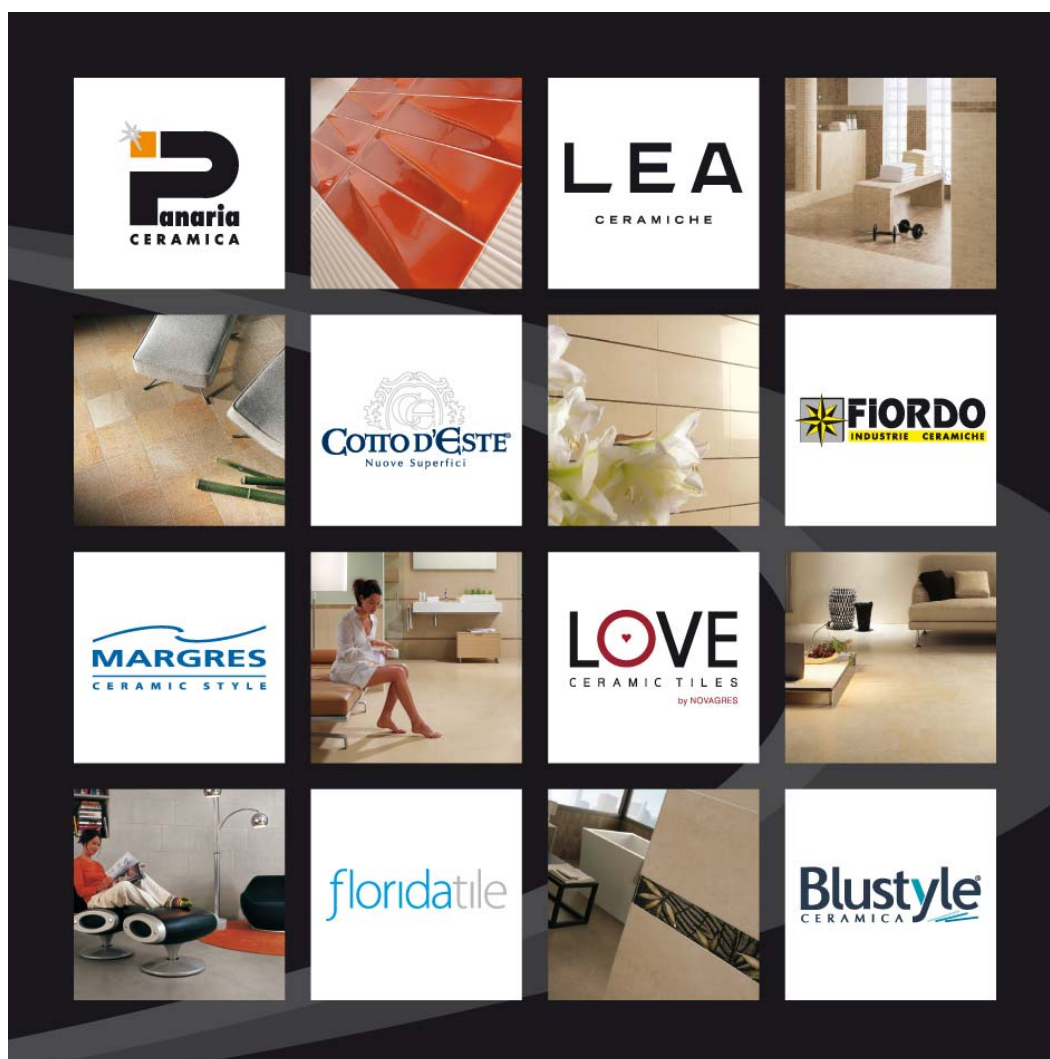




Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010



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 30/9/2010 suddiviso per trimestri

3.2 Conto Economico – Confronto 30/9/2010 e 30/9/2009

3.3 Conto Economico – Confronto III trimestre 2010 e 2009

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

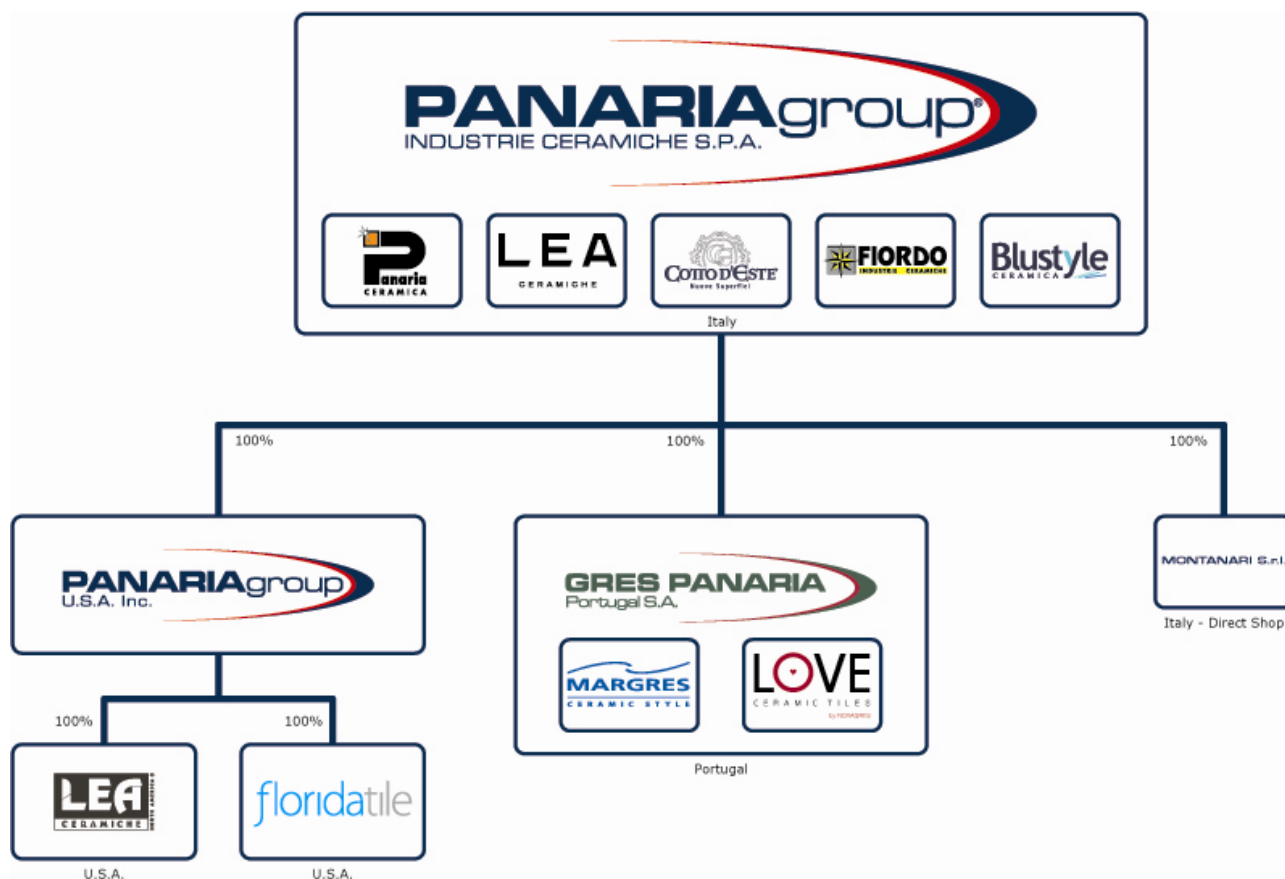
4.3 Commenti all'andamento gestionale

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

1. STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 30 Settembre 2010, 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 5 marchi distintivi: Panaria, Lea, Cotto d'Este, Fiordo e Blustyle. 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 Love Tiles, entrambi orientati ai principali mercati europei.

Panariagroup USA Inc. , con sede in Delaware, USA, capitale pari a USD 55.500.000, 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.

Florida Tile Inc. con sede nel Delaware, USA, capitale pari a USD 25.000.000, 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 100% 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
Emilio Mussini	Presidente del Cda e Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 20/4/1961
Giuliano Mussini	Vicepresidente 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
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
Alessandro Iori ^(*)	Amministratore	Reggio Emilia, 15/6/1943
Paolo Onofri ^(*)	Amministratore	Bologna, 11/11/1946
Enrico Palandri ^(*)	Amministratore	Milano, 2/10/1962

(*) 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 al 30/9/2010 suddiviso per Trimestri

(dati in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	30/9/2010	%	I trim	%	II trim	%	III trim	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.084	98,9%	68.708	98,1%	78.902	99,4%	67.474	99,0%
Variazione delle rimanenze PF	(602)	-0,3%	419	0,6%	(617)	-0,8%	(404)	-0,6%
Altri ricavi	3.086	1,4%	889	1,3%	1.105	1,4%	1.092	1,6%
Valore della produzione	217.568	100,0%	70.016	100,0%	79.390	100,0%	68.162	100,0%
Costi per materie prime	(56.418)	-25,9%	(18.282)	-26,1%	(20.235)	-25,5%	(17.901)	-26,3%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(85.530)	-39,3%	(27.808)	-39,7%	(30.773)	-38,8%	(26.949)	-39,5%
Costo del personale	(52.162)	-24,0%	(17.641)	-25,2%	(17.927)	-22,6%	(16.594)	-24,3%
Variazione delle rimanenze MP	523	0,2%	61	0,1%	285	0,4%	177	0,3%
Oneri diversi di gestione	(2.120)	-1,0%	(651)	-0,9%	(800)	-1,0%	(669)	-1,0%
Costi della produzione	(195.707)	-90,0%	(64.321)	-91,9%	(69.450)	-87,5%	(61.936)	-90,9%
Margine operativo lordo	21.861	10,0%	5.695	8,1%	9.940	12,5%	6.226	9,1%
Ammortamenti	(12.857)	-5,9%	(4.394)	-6,3%	(4.087)	-5,1%	(4.376)	-6,4%
Accantonamenti e svalutazioni	(2.508)	-1,2%	(632)	-0,9%	(904)	-1,1%	(972)	-1,4%
Margine operativo netto	6.496	3,0%	669	1,0%	4.949	6,2%	878	1,3%
Proventi e oneri finanziari	(1.688)	-0,8%	156	0,2%	626	0,8%	(2.470)	-3,6%
Risultato prima delle imposte	4.808	2,2%	825	1,2%	5.575	7,0%	(1.592)	-2,3%
Imposte e tasse stimate	(2.725)	-1,3%	(983)	-1,4%	(1.823)	-2,3%	81	0,1%
Utile netto consolidato	2.083	1,0%	(158)	-0,2%	3.752	4,7%	(1.511)	-2,2%
Cash Flow	17.448	8,0%	4.868	7,0%	8.743	11,0%	3.837	5,6%

3.2 Conto Economico: confronto 30 settembre 2010 – 30 settembre 2009

(dati in migliaia di Euro)

PROGRESSIVO	30/9/2010	%	30/9/2009	%	var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.084	98,86%	214.235	106,50%	849
Variazione delle rimanenze PF	(602)	-0,28%	(17.103)	-8,50%	16.501
Altri ricavi	3.086	1,42%	4.034	2,01%	(948)
Valore della produzione	217.568	100,00%	201.166	100,00%	16.402
Costi per materie prime	(56.418)	-25,93%	(53.411)	-26,55%	(3.007)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(85.530)	-39,31%	(79.127)	-39,33%	(6.403)
Costo del personale	(52.162)	-23,98%	(50.849)	-25,28%	(1.313)
Variazione delle rimanenze MP	523	0,24%	124	0,06%	399
Oneri diversi di gestione	(2.120)	-0,97%	(2.088)	-1,04%	(32)
Costi della produzione	(195.707)	-89,95%	(185.351)	-92,14%	(10.356)
Margine operativo lordo	21.861	10,05%	15.815	7,86%	6.046
Ammortamenti	(12.857)	-5,91%	(12.587)	-6,26%	(270)
Accantonamenti e svalutazioni	(2.508)	-1,15%	(2.016)	-1,00%	(492)
Accantonamenti non ricorrenti	0	0,00%	(800)	-0,40%	800
Margine operativo netto	6.496	2,99%	412	0,20%	6.084
Proventi e oneri finanziari	(1.688)	-0,78%	(4.272)	-2,12%	2.584
Risultato prima delle imposte	4.808	2,21%	(3.860)	-1,92%	8.668
Imposte e tasse stimate	(2.725)	-1,25%	(1.415)	-0,70%	(1.310)
Utile netto consolidato	2.083	0,96%	(5.275)	-2,62%	7.358
Cash Flow	17.448	8,02%	10.128	5,03%	7.320

3.3 Conto Economico: confronto Terzo Trimestre 2010 – Terzo Trimestre 2009

(dati in migliaia di Euro)

TRIMESTRE	III Trim 10	%	III Trim 09	%	variaz
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67.474	98,99%	64.923	106,18%	2.551
Variazione delle rimanenze PF	(404)	-0,59%	(4.857)	-7,94%	4.453
Altri ricavi	1.092	1,60%	1.077	1,76%	15
Valore della produzione	68.162	100,00%	61.143	100,00%	7.019
Costi per materie prime	(17.901)	-26,26%	(16.183)	-26,47%	(1.718)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(26.949)	-39,54%	(23.310)	-38,12%	(3.639)
Costo del personale	(16.594)	-24,34%	(15.589)	-25,50%	(1.005)
Variazione delle rimanenze MP	177	0,26%	371	0,61%	(194)
Oneri diversi di gestione	(669)	-0,98%	(544)	-0,89%	(125)
Costi della produzione	(61.936)	-90,87%	(55.255)	-90,37%	(6.681)
Margine operativo lordo	6.226	9,13%	5.888	9,63%	338
Ammortamenti	(4.376)	-6,42%	(4.278)	-7,00%	(98)
Accantonamenti e svalutazioni	(972)	-1,43%	(647)	-1,06%	(325)
Margine operativo netto	878	1,29%	963	1,57%	(85)
Proventi e oneri finanziari	(2.470)	-3,62%	(1.513)	-2,47%	(957)
Risultato prima delle imposte	(1.592)	-2,34%	(550)	-0,90%	(1.042)
Imposte e tasse stimate	81	0,12%	(319)	-0,52%	400
Utile netto consolidato	(1.511)	-2,22%	(869)	-1,42%	(642)
Cash Flow	3.837	5,63%	4.056	6,63%	(219)

3.4 Stato Patrimoniale riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30/9/2010	30/6/2010	31/12/2009	30/9/2009
Rimanenze	130.838	134.460	130.367	132.891
Crediti verso clienti	89.148	101.296	87.478	92.397
Altre attività correnti	6.283	5.443	6.699	5.443
ATTIVITA' CORRENTI	226.269	241.199	224.544	230.731
Debiti verso fornitori	(58.090)	(63.802)	(57.104)	(54.993)
Altre passività correnti	(30.717)	(30.171)	(28.265)	(31.120)
PASSIVITA' CORRENTI	(88.807)	(93.973)	(85.369)	(86.113)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	137.462	147.226	139.175	144.618
Aviamento	12.789	12.789	12.789	12.989
Immobilizzazioni immateriali	3.131	3.428	3.376	3.485
Immobilizzazioni materiali	90.874	93.373	95.572	96.576
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4	4	4	4
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	106.798	109.594	111.741	113.054
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	280	297	287	289
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(6.533)	(6.536)	(6.710)	(6.691)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(9.820)	(11.035)	(10.674)	(10.844)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(607)	(648)	(524)	(1.048)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(16.680)	(17.922)	(17.621)	(18.294)
CAPITALE INVESTITO NETTO	227.580	238.898	233.295	239.378
Attività finanziarie a breve termine	(4.791)	(4.389)	(4.456)	(3.777)
Indebitamento finanziario a breve termine	36.633	42.611	38.179	43.520
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	31.842	38.222	33.723	39.743
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	45.495	45.838	53.058	54.042
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	77.337	84.060	86.781	93.785
Patrimonio netto di Gruppo	150.243	154.838	146.514	145.593
PATRIMONIO NETTO	150.243	154.838	146.514	145.593
TOTALE FONTI	227.580	238.898	233.295	239.378

3.5 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

	30/09/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/09/2009
Titoli	-	-	-	-
Disponibilità liquide	(4.791)	(4.389)	(4.456)	(3.777)
Attività finanziarie a breve termine	(4.791)	(4.389)	(4.456)	(3.777)
Debiti verso banche	36.603	42.578	37.859	43.016
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	30	33	320	504
Indebitamento finanziario a breve termine	36.633	42.611	38.179	43.520
Debiti verso banche	45.487	45.827	53.028	54.006
Debiti verso altri finanziatori	8	11	30	36
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-	-
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	45.495	45.838	53.058	54.042
Indebitamento finanziario netto	77.337	84.060	86.781	93.785

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1 Principi contabili e criteri adottati

Il presente resoconto intermedio di gestione è redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob.

In relazione alle prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato si segnala che:

- Alla data del 30 settembre 2010 fra le società controllate da Panariagroup rientrano nella previsione regolamentare 3 società: Panariagroup USA Inc., Florida Tile Inc e Lea North America LLC
- Sono state adottate procedure adeguate per assicurare la completa compliance alla normativa (art. 36 del Regolamento Mercati emanato da Consob)

Panariagroup ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board.

I principi contabili adottati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione non differiscono da quelli applicati a partire dalla data di adozione degli IFRS; inoltre, 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).

Il presente Rendiconto Intermedio non è stato 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 100%

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

L'area di consolidamento non è mutata rispetto al 31 dicembre 2009.

4.3 Commenti sull'andamento gestionale

Sintesi del Conto economico – Dati al 30 Settembre 2010

(dati in migliaia di Euro)

	30/9/2010	%	30/9/2009	%	var. €
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.084	98,86%	214.235	106,50%	849
Valore della produzione	217.568	100,00%	201.166	100,00%	16.402
Margine operativo lordo	21.861	10,05%	15.815	7,86%	6.046
Margine operativo netto	6.496	2,99%	412	0,20%	6.084
Risultato prima delle imposte	4.808	2,21%	(3.860)	-1,92%	8.668
Risultato netto consolidato	2.083	0,96%	(5.275)	-2,62%	7.358

In sintesi, i risultati del periodo sono i seguenti:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **215,1 milioni di Euro**, con una crescita del **0,4%** rispetto a Settembre 2009.
- **Il margine operativo lordo** è di **21,9 milioni di Euro** (15,8 milioni di Euro al 30/9/2009),
- **il margine operativo netto** è di **6,5 milioni di Euro** (0,4 milioni di Euro al 30/9/2009);
- **Il risultato prima delle imposte** è di **4,8 milioni di Euro** (risultato negativo di 3,8 milioni di Euro al 30/9/2009), **con un miglioramento di 8,7 milioni di Euro**;
- **l'utile netto consolidato** è di **2,1 milioni di euro** (perdita di 5,3 milioni di Euro al 30/9/2009).

La crescita di fatturato del terzo trimestre rispetto allo stesso periodo dello scorso anno si è attestata intorno al 4%; complessivamente il volume d'affari nei nove mesi si è incrementato dello 0,4%.

L'ultimo trimestre conferma il buon livello di marginalità operativa, grazie ai risparmi realizzati nei costi industriali e commerciali e ad un adeguamento organizzativo del Gruppo all'attuale situazione di mercato. Gli importanti vantaggi dei primi sei mesi dell'anno, derivanti dal rafforzamento del dollaro, nel terzo trimestre si sono notevolmente ridotti per effetto del riallineamento dei cambi con una penalizzazione del risultato per 1,6 milioni di Euro.

La Business Unit americana, si conferma in netto miglioramento rispetto allo scorso anno, grazie al nuovo assetto organizzativo e all'importante incremento di fatturato realizzato.

Ricavi Consolidati

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato una lieve crescita dello **0,4%**, passando da **214,2** milioni di Euro realizzati al 30 settembre 2009 a **215,1** milioni di Euro al 30 settembre 2010 (+0,9 milioni di Euro). Il terzo trimestre apporta un miglioramento di oltre 2,5 milioni di Euro, grazie alla tenuta delle Business Unit europee e alla importante crescita di quella americana.

Principali mercati di riferimento

A livello di fatturato si sono riscontrate delle situazioni disomogenee per i diversi mercati di riferimento del Gruppo.

Sui **mercati europei** dell'Europa Occidentale si registra un calo di fatturato di 5,5 milioni, pari al 6.0% mentre i mercati dell'Europa orientale confermano la buona crescita dei mesi precedenti (+0,9 milioni di Euro pari a +20%), per una complessiva contrazione del mercato europeo di circa 4,6 milioni (-4,7%). I mercati più critici dell'area occidentale, a conferma dell'andamento dei precedenti trimestri, risultano essere il Belgio, l'Olanda e il Portogallo che complessivamente hanno subito una riduzione di fatturato di 5,2 milioni di Euro. Si conferma invece l'ottima tenuta sugli importanti mercati della Francia e della Germania.

La quota del mercato europeo sul fatturato complessivo è stata pari a circa il 42%.

Come rilevato nei precedenti trimestri, l'andamento del **mercato italiano** ricalca le tendenze emerse sui principali mercati dell'Europa Occidentale: il calo riscontrato a fine settembre 2010 è stato pari al 5,2%.

La quota del mercato italiano sul fatturato complessivo è stata pari a circa il 29%.

Nonostante qualche timido segnale di ripresa, persiste sui mercati europei una complessiva stagnazione degli investimenti nelle costruzioni, principalmente dovuta all'elevato stock di immobili, rispetto alla domanda. La crisi strutturale che ha investito i Paesi Occidentali, ed in particolare l'elevato tasso di disoccupazione registrato nelle principali nazioni europee, lasciano presagire il persistere dell'attuale situazione.

Relativamente al **mercato statunitense** si rileva un andamento altalenante dei principali indicatori economici, passando da momenti di entusiasmo a momenti di maggiore prudenza (particolarmente confermati dai mercati finanziari). Nel mercato USA comunque il Gruppo sta raccogliendo i primi frutti degli importanti sforzi effettuati in tale area: si registra un significativo incremento di fatturato pari a 7 milioni di euro, corrispondenti al 16,8% (circa +13%, in dollari)..

La quota del mercato statunitense sul fatturato complessivo è stata pari a circa il 22%.

Nel Resto del Mondo (Asia, Oceania e Africa), che rappresenta ancora una quota limitata del fatturato del Gruppo, continua l'opera di sviluppo commerciale che ha portato nell'anno ad un incremento di fatturato di complessivi 1,2 milioni di Euro (+9,5%). La migliore capacità di queste aree di contrastare l'attuale crisi registrando, in taluni casi, importanti tassi di crescita, ha indirizzato il Gruppo a istituire, a partire dalla

seconda metà del 2010, una Divisione specifica, denominata Panariagroup Trade, esclusivamente concentrata su tali Paesi.

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>30/09/2010</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>var.</i>	<i>%</i>
1	ITALIA	63.170	66.627	(3.457)	-5,2%
2	STATI UNITI AMERICA	48.263	41.313	6.950	16,8%
3	FRANCIA	22.709	22.399	310	1,4%
4	PORTOGALLO	20.292	21.965	(1.673)	-7,6%
5	BELGIO	11.218	13.192	(1.974)	-15,0%
6	GERMANIA	11.208	11.250	(42)	-0,4%
7	OLANDA	5.957	7.519	(1.562)	-20,8%
8	SPAGNA	3.002	2.363	639	27,0%
9	GRAN BRETAGNA	2.881	3.058	(177)	-5,8%
10	CANADA	2.847	2.210	637	28,8%
	ALTRE	27.817	26.496	1.321	5,0%
	TOTALE	219.364	218.392	972	0,4%

La tabella evidenzia le dinamiche già riportate sui principali Paesi;

Per quanto concerne il fatturato dei singoli brand, è da rimarcare ulteriormente la buona crescita del marchio americano Florida Tile, mentre tutti gli altri marchi hanno delle performance abbastanza allineate al 2009.

La politica distributiva molto variegata attraverso i differenti brands e la molteplicità dei Paesi d'esportazione, unita alla internazionalizzazione produttiva effettuata negli scorsi anni, ci ha consentito un recupero di redditività unita ad una gestione prudente del rischio del credito commerciale.

Risultati operativi

Il **marginale operativo lordo**, di **21,9 milioni di euro** è stato pari al 10,0% sul Valore della Produzione (15,8 milioni di Euro pari al 7,9% al 30 settembre 2009), **con un significativo recupero di circa 6 milioni di Euro.**

In linea con i trimestri precedenti, tra i principali fattori che hanno determinato il recupero di redditività del Gruppo si segnalano:

- L'incremento dei volumi prodotti rispetto al 2009 (+17,1%) che ha comportato sul bilancio una riduzione dei costi unitari del prodotto in particolar modo relativi ai costi fissi (personale, affitti, ecc.);
- La riduzione delle tariffe energetiche che hanno registrato un calo medio del 7%
- La riduzione nei prezzi di acquisto delle materie prime, anche per effetto della diminuzione del costo dei trasporti;
- Un contenimento dei costi commerciali, derivante dall'ottimizzazione degli investimenti promozionali e di merchandising;
- La razionalizzazione della struttura organizzativa all'attuale volume d'affari del Gruppo, conseguita attraverso efficaci attività di ottimizzazione dei processi interni e mirate azioni di riduzione o di reimpiego del personale.

Il **marginale operativo netto** risulta pari 6,5 milioni di Euro (0,4 milioni al 30 settembre 2009), **in netta crescita di circa 6,1 milioni di Euro.**

Il livello degli ammortamenti risulta lievemente in crescita rispetto a settembre 2009, in funzione dell'applicazione dell'aliquota piena di ammortamento sull'innovativa linea di lastre in gres laminato, entrata in funzione negli ultimi mesi del 2009.

Il miglioramento di 2,6 milioni di Euro determinato dalla gestione finanziaria rispetto allo scorso settembre, è stato influenzato dai seguenti fattori:

- positivo andamento dei cambi rispetto al 2009 (+1,8 milioni di Euro)
- importante riduzione degli interessi passivi, per effetto del minore indebitamento oneroso e del calo dei tassi di interesse (+0,8 milioni).

Il **risultato ante-imposte** risulta positivo per 4,8 milioni di Euro (al 30 settembre 2009 risultava negativo per 3,9 milioni di Euro), **con un miglioramento di 8,7 milioni di Euro.**

L'**Utile netto consolidato** è di 2,1 milioni di Euro, registrando un **netto miglioramento rispetto al risultato del 2009** (-5,3 milioni di Euro).

Analisi della situazione patrimoniale

Sintesi dello Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)

	30/9/2010	30/6/2010	31/12/2009	30/9/2009
Capitale Circolante Netto	137.462	147.226	139.175	144.618
Attività immobilizzate	106.798	109.594	111.741	113.054
Attività / Passività oltre l'esercizio	(16.680)	(17.922)	(17.621)	(18.294)
CAPITALE INVESTITO NETTO	227.580	238.898	233.295	239.378
Indebitamento finanziario netto	77.337	84.060	86.781	93.785
Patrimonio Netto	150.243	154.838	146.514	145.593
TOTALE FONTI	227.580	238.898	233.295	239.378

Capitale Circolante Netto

Il capitale circolante netto risulta in calo di 1,7 milioni di Euro rispetto a fine anno, e si rileva una riduzione più marcata rispetto a Settembre 2009 corrispondente a **7,2** milioni di Euro.

In particolare si evidenzia che, il rapporto tra crediti commerciali e fatturato è in leggero miglioramento a dimostrazione che non si sono subito significativi fenomeni di deterioramento del portafoglio attivo.

Il livello delle scorte è allineato al dato di fine 2009.

Attività immobilizzate

Il livello delle attività immobilizzate è calato dall'inizio dell'anno di circa 4,9 milioni di Euro.

Tale decremento è determinato da:

- investimenti netti del periodo, pari a circa 7,0 milioni di Euro di cui circa 4,2 milioni di Euro realizzati in Italia, 1,4 milioni di Euro in Portogallo e circa 1,4 milioni di Euro negli Stati Uniti.
- maggior valore delle immobilizzazioni espresse in Euro del sub-consolidato USA, per effetto del rafforzamento della valuta americana rispetto a fine 2009 per 1 milione di Euro.
- ammortamenti del periodo, pari a 12,9 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

	30/9/2010	30/6/2010	31/12/2009	30/9/2009
Posizione Finanziaria - saldo iniziale	(86.781)	(86.781)	(99.128)	(99.128)
Utile (Perdita) di periodo	2.083	3.594	(4.607)	(5.275)
Ammortamenti e impairment	12.857	8.481	17.339	12.587
Variazione netta altri fondi	721	1.540	2.473	1.824
Autofinanziamento gestionale	15.661	13.615	15.205	9.136
Variazione del circolante netto e delle altre attività e passività	50	(9.290)	14.892	10.771
Distribuzione Dividendi	0	0	(1.348)	(1.348)
Investimenti netti	(6.966)	(3.695)	(15.918)	(11.947)
Altri movimenti	699	2.091	(484)	(1.269)
Posizione Finanziaria - saldo finale	(77.337)	(84.060)	(86.781)	(93.785)

Il terzo trimestre registra un importante miglioramento della Posizione Finanziaria Netta, con un'ulteriore recupero di 6,7 milioni di Euro.

Ancora più positivo è il confronto con settembre 2009, con una riduzione dell'indebitamento finanziario di **16,4** milioni di Euro. Il miglioramento della redditività, unito ad una mirata gestione degli investimenti, hanno consentito nel 2010, il conseguimento di questo notevole risultato.

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.

La persistenza dello scenario di incertezza che continua a caratterizzare l'economia mondiale, ha indirizzato il nostro Gruppo a ricercare, nell'ottimizzazione delle risorse e nell'efficienza organizzativa, gli strumenti per salvaguardare i risultati operativi ottenuti nel corso del 2010.

Gli investimenti in nuove tecnologie e la pianificazione commerciale tesa al consolidamento delle quote di mercato nelle aree storicamente presidiate e allo sviluppo nei paesi con maggiori prospettive, saranno il motore di rilancio che riteniamo possa garantire migliori risultati nel prossimo futuro, a tal proposito si vuole menzionare la concreta opportunità commerciale derivante dai recenti investimenti nelle innovative linee di gres laminato (formati 300x100 cm spessore 3mm) che stanno riscuotendo elevati indici di gradimento e importanti crescite del volume d'affari.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non si segnalano eventi rilevanti