Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011

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 – Confronto 31/3/2011 e 31/3/2010
   3.2 Stato Patrimoniale riclassificato
   3.3 Posizione finanziaria netta

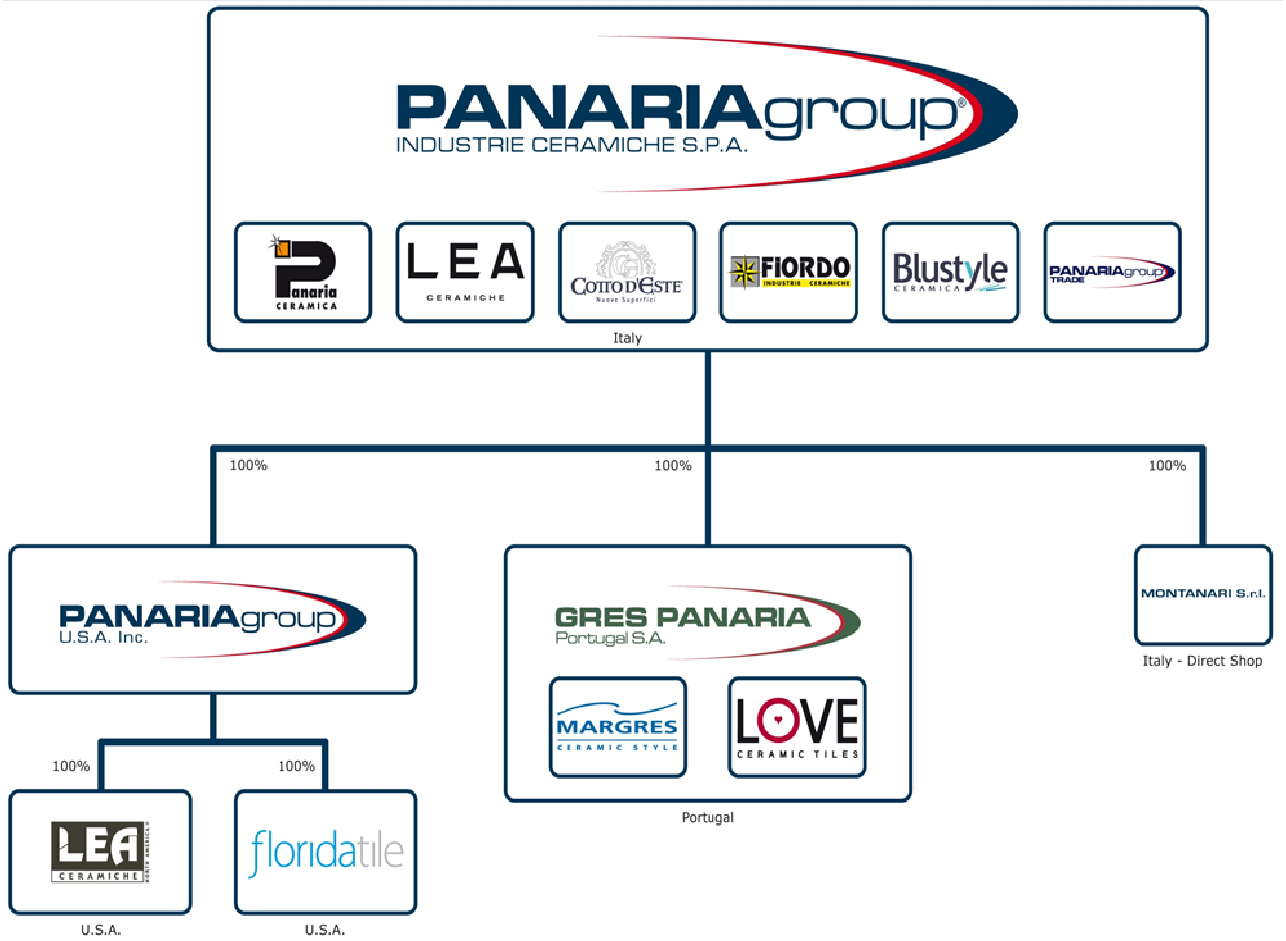
4. **NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**
   4.1 Principi contabili e criteri adottati
   4.2 Area di consolidamento
   4.3 Commenti all'andamento gestionale

5. **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

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

1. STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 31 Marzo 2011, 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 detiene la partecipazione del 100% in Florida Tile Inc. e del 100% in Lea North America LLC.
La società inoltre commercializza nel Nord-America le linee di prodotto a marchio Panaria.

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 : confronto 31 marzo 2011 – 31 marzo 2010

(dati in migliaia di Euro)

	31/03/2011	%	31/03/2010	%	var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**72.375**	**95,87%**	**68.708**	**98,13%**	**3.667**
Variazione delle rimanenze PF	1.963	2,60%	419	0,60%	1.544
Altri ricavi	1.156	1,53%	889	1,27%	267
Valore della produzione	**75.494**	**100,00%**	**70.016**	**100,00%**	**5.478**
Costi per materie prime	(20.936)	-27,73%	(18.282)	-26,11%	(2.654)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(29.183)	-38,66%	(27.808)	-39,72%	(1.375)
Costo del personale	(18.367)	-24,33%	(17.641)	-25,20%	(726)
Variazione delle rimanenze MP	73	0,10%	61	0,09%	12
Oneri diversi di gestione	(692)	-0,92%	(651)	-0,93%	(41)
Costi della produzione	**(69.105)**	**-91,54%**	**(64.321)**	**-91,87%**	**(4.784)**
Margine operativo lordo	**6.389**	**8,46%**	**5.695**	**8,13%**	**694**
Ammortamenti	(4.091)	-5,42%	(4.394)	-6,28%	303
Accantonamenti e svalutazioni	(692)	-0,92%	(632)	-0,90%	(60)
Margine operativo netto	**1.606**	**2,13%**	**669**	**0,96%**	**937**
Proventi e oneri finanziari	(1.424)	-1,89%	156	0,22%	(1.580)
Risultato prima delle imposte	**182**	**0,24%**	**825**	**1,18%**	**(643)**
Imposte e tasse stimate	(533)	-0,71%	(983)	-1,40%	450
Utile netto consolidato	**(351)**	**-0,47%**	**(158)**	**-0,23%**	**(193)**
Cash Flow	**4.432**	**5,87%**	**4.868**	**6,95%**	**(436)**

3.2 Stato Patrimoniale riclassificato

(dati in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	31/3/2011	31/12/2010	31/3/2010
Rimanenze	135.440	134.943	132.107
Crediti verso clienti	90.319	83.647	92.780
Altre attività correnti	8.846	8.095	6.841
ATTIVITA' CORRENTI	**234.605**	**226.685**	**231.728**
Debiti verso fornitori	(60.098)	(59.947)	(58.658)
Altre passività correnti	(27.807)	(27.145)	(28.298)
PASSIVITA' CORRENTI	**(87.905)**	**(87.092)**	**(86.956)**
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	**146.700**	**139.593**	**144.772**
Avviamento	12.789	12.789	12.789
Immobilizzazioni immateriali	2.926	3.187	3.383
Immobilizzazioni materiali	86.923	90.218	93.606
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4	4	4
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	**102.642**	**106.198**	**109.782**
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	270	278	291
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(6.423)	(6.440)	(6.633)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(9.609)	(10.294)	(10.868)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(536)	(560)	(576)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	**(16.298)**	**(17.016)**	**(17.786)**
CAPITALE INVESTITO NETTO	**233.044**	**228.775**	**236.768**
Attività finanziarie a breve termine	(3.571)	(2.328)	(4.850)
Indebitamento finanziario a breve termine	49.900	37.190	41.254
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	**46.329**	**34.862**	**36.404**
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	38.894	43.740	52.111
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**85.223**	**78.602**	**88.515**
Patrimonio netto di Gruppo	147.821	150.173	148.253
PATRIMONIO NETTO	**147.821**	**150.173**	**148.253**
TOTALE FONTI	**233.044**	**228.775**	**236.768**

3.3 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(dati in migliaia di Euro)

	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
Titoli	-	-	-
Disponibilità liquide	(3.571)	(2.328)	(4.850)
Attività finanziarie a breve termine	**(3.571)**	**(2.328)**	**(4.850)**
Debiti verso banche	49.887	37.170	41.079
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-	-
Leasing	13	20	175
Indebitamento finanziario a breve termine	**49.900**	**37.190**	**41.254**
Debiti verso banche	38.894	43.736	52.103
Leasing	0	4	8
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	**38.894**	**43.740**	**52.111**
Indebitamento finanziario netto	**85.223**	**78.602**	**88.515**

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 31 marzo 2011 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 2010.

4.3 Commenti sull'andamento gestionale

Sintesi del Conto economico – Dati al 31 Marzo 2011

(dati in migliaia di Euro)

	31/3/2011	%	31/3/2010	%	var. €
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**72.375**	**95,87%**	**68.708**	**98,13%**	**3.667**
Valore della produzione	**75.494**	**100,00%**	**70.016**	**100,00%**	**5.478**
Margine operativo lordo	**6.389**	**8,46%**	**5.695**	**8,13%**	**694**
Margine operativo netto	**1.606**	**2,13%**	**669**	**0,96%**	**937**
Risultato prima delle imposte	**182**	**0,24%**	**825**	**1,18%**	**(643)**
Risultato netto consolidato	**(351)**	**-0,47%**	**(158)**	**-0,23%**	**(193)**

In sintesi, i risultati del periodo sono i seguenti:

- **I ricavi netti delle vendite** consolidati sono stati pari a **72,38 milioni di Euro**, con una crescita del **5,3%** rispetto a Marzo 2010.
- Il **margine operativo lordo** è di **6,39 milioni di Euro** (5,70 milioni di Euro al 31/3/2010), con un miglioramento di 0,69 milioni di Euro.
- Il **margine operativo netto** è di **1,61 milioni di Euro** (0,67 milioni di Euro al 31/3/2010), con una crescita di circa 0,94 milioni di Euro.
- Il **risultato prima delle imposte** è di **0,18 milioni di Euro** (0,83 milioni di Euro al 31/3/2010)
- La perdita netta consolidata è di **0,35 milioni di euro** (perdita di 0,16 milioni di Euro al 31/3/2010).

Il primo trimestre 2011 registra una buona crescita di fatturato superiore al 5%, risultato considerato estremamente positivo in virtù delle persistenti difficoltà del settore in cui opera il Gruppo.

Le positive ripercussioni nell'incremento del volume d'affari si sono immediatamente riflesse sulla marginalità operativa lorda, che è cresciuta del 12%; ancora più marcato è il miglioramento sulla marginalità operativa netta con un incremento di 0,9 milioni di Euro.

Nonostante le buone performance riscontrate nel primo trimestre, il risultato netto riporta una perdita, dovuta esclusivamente al significativo deprezzamento della valuta americana che si è tradotto in un maggior costo rispetto all'anno precedente di Euro 1,6 milioni: a fronte di un utile su cambi di 1,1 milioni di Euro del primo trimestre 2010, registriamo infatti una perdita su cambi di 0,5 milioni di Euro nel 2011.

Ricavi Consolidati

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato un incremento complessivo del **5,3%,** passando da 68,8 milioni di Euro realizzati al 31 marzo 2010 a 72,4 milioni di Euro al 31 marzo 2011 (+3,7 milioni di Euro).

Principali mercati di riferimento

Su tutte le principali aree di riferimento il nostro Gruppo ha ottenuto dei risultati incoraggianti, in misura più ridotta sul mercato europeo, e in misura più consistente sugli altri mercati.

I **Paesi europei** dell'Europa Occidentale continuano a essere l'area meno dinamica per il nostro settore; ciò nonostante, ad esclusione del mercato portoghese, penalizzato dalla congiuntura economico-politica particolarmente sfavorevole, osserviamo risultati positivi nelle più importanti nazioni, in particolare in Germania , Francia, e Austria.
La quota del mercato europeo sul fatturato complessivo è stata pari al 41%.

Il **mercato italiano**, dopo un triennio di persistente arretramento, ha realizzato nel primo trimestre del 2011 una buona crescita del 3,5%, trainata in maniera significativa dai nuovi prodotti in gres laminato che confermano l'indirizzo strategico del Gruppo. Riteniamo tale risultato particolarmente favorevole, in considerazione dell'importante crisi del settore immobiliare che sta ancora investendo il nostro Paese.
La quota del mercato italiano sul fatturato complessivo è stata pari a circa il 29%.

Le vendite del primo trimestre sul **mercato statunitense** confermano il trend di crescita che ha caratterizzato tutto il 2010, infatti su tale mercato la crescita riportata è stata di dell'11,8%. In termini assoluti, il contributo più rilevante a tale risultato è attribuibile alla controllata americana Florida Tile, ma anche i marchi italiani stanno operando su questa area con ottime performance di crescita.
La quota del mercato statunitense sul fatturato complessivo è stata pari a circa il 21%.

Anche i **mercati oltremare** (Asia, Oceania ed Africa) si sono distinti positivamente con il raggiungimento di un maggiore fatturato rispetto al primo trimestre 2010 di 1 milione di Euro, superiore al 20%. La riorganizzazione commerciale su tali aree, culminata con la creazione di una struttura dedicata, denominata Panariagroup Trade, comincia a sortire positivi risultati di sviluppo.

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)

rk	*Nazione*	*31/03/2011*	*31/03/2010*	*var.*	*%*
1	ITALIA	21.356	20.630	726	3,5%
2	STATI UNITI AMERICA	15.409	13.779	1.630	11,8%
3	FRANCIA	7.992	7.581	411	5,4%
4	PORTOGALLO	6.199	6.988	(789)	-11,3%
5	GERMANIA	3.752	3.338	414	12,4%
6	BELGIO	3.621	3.630	(9)	-0,2%
7	OLANDA	2.075	2.059	16	0,8%
8	CANADA	1.259	1.405	(146)	-10,4%
9	SPAGNA	1.147	1.025	122	11,9%
10	AUSTRIA	980	477	503	105,5%
	ALTRE	10.040	9.252	788	8,5%
	TOTALE	**73.830**	**70.164**	**3.666**	**5,2%**

La tabella evidenzia le dinamiche già riportate sui principali Paesi.

In termini di fatturato dei singoli brand, si denotano risultati generalmente positivi con la sola eccezione dei marchi portoghesi che peraltro, pur risentendo della crisi incontrata sul mercato domestico, sono riusciti grazie allo sviluppo sui mercati esteri a contenere la perdita di fatturato.

E' da sottolineare in particolare la crescita dei marchi italiani che hanno complessivamente realizzato un incremento di fatturato superiore all'8%, in controtendenza ai risultati degli ultimi 2 anni.
Questo dato è molto positivo se raffrontato ai competitor nazionali che, secondo i recenti dati diffusi da Confindustria Ceramica, hanno conseguito una crescita complessiva nell'ordine del 3%.

Risultati operativi

Il **margine operativo lordo**, di **6,4 milioni di euro** è stato pari al 8,5% sul Valore della Produzione (5,7 milioni di Euro pari all'8,1% al 31 marzo 2010), con un miglioramento di 0,7 milioni di Euro.

La maggiore redditività operativa è frutto dei seguenti fenomeni:

- L'incremento del volume d'affari che, associato ad una sostanziale tenuta dei prezzi medi di vendita, ha generato maggiori profitti.
- I maggiori volumi prodotti rispetto al primo trimestre 2010 (+8,8%) che hanno consentito una maggiore efficienza negli stabilimenti e la riduzione dell'incidenza dei costi fissi (personale, affitti, ecc.).
- In contrapposizione, si registra l' incremento delle tariffe dei costi energetici e di alcune importanti materie prime, quali feldspati e ossido di zirconio.

Il **margine operativo netto** risulta pari 1,6 milioni di Euro (al 31 marzo 2010 di Euro 0,7 milioni), in importante crescita di circa 0,9 milioni di Euro.

Si è determinata una significativa riduzione dell'incidenza degli ammortamenti sulle vendite che passa dal 6,3% al 5,4%, dovuta alla crescita di fatturato.e alla riduzione dell'ammontare degli ammortamenti.

Il risultato della gestione finanziaria è pesantemente condizionato dal deprezzamento del dollaro che dall'inizio dell'anno ha perso oltre il 6%, mentre nel primo trimestre 2010 si riscontrava una dinamica opposta con l'apprezzamento del 7%. La forbice nell'andamento del tasso di cambio ha pesato sul peggioramento del risultato rispetto al 2010 per 1,6 milioni di Euro, mentre per quanto riguarda gli oneri finanziari si registra una leggera riduzione rispetto al marzo 2010.

Il **risultato ante-imposte** è positivo per 0,18 milioni di Euro (0,8 milioni al 31 marzo 2010)

Il carico fiscale stimato è pari a 0,53 milioni di Euro.

La **Perdita Netta** consolidata è di 0,35 milioni di Euro.

Analisi della situazione patrimoniale

Sintesi dello Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)

	31/3/2011	31/12/2010	31/3/2010
Capitale Circolante Netto	**146.700**	**139.593**	**144.772**
Attività immobilizzate	**102.642**	**106.198**	**109.782**
Attività / Passività oltre l'esercizio	**(16.298)**	**(17.016)**	**(17.786)**
CAPITALE INVESTITO NETTO	**233.044**	**228.775**	**236.768**
Indebitamento finanziario netto	**85.223**	**78.602**	**88.515**
Patrimonio Netto	**147.821**	**150.173**	**148.253**
TOTALE FONTI	**233.044**	**228.775**	**236.768**

Capitale Circolante Netto

Il capitale circolante netto nel primo trimestre, per effetto di dinamiche di carattere stagionale che interessano i crediti ed il magazzino, è in aumento di 7 milioni di Euro rispetto a fine anno precedente. Peraltro, il confronto con il primo trimestre 2010 riporta una crescita più contenuta (+1,3%), attribuibile interamente all'incremento delle scorte di magazzino, particolarmente concentrato su prodotti nuovi, mentre si riscontra un miglioramento nel rapporto tra crediti commerciali e fatturato.

Nonostante l'attuale incremento degli stock, rimane viva l'attenzione del Gruppo sulla razionalizzazione delle scorte; in particolare sono state attivate iniziative volte all'ottimizzazione della gamma prodotti.

Attività immobilizzate

Il livello delle attività immobilizzate è calato dall'inizio dell'anno di circa 3,6 milioni di Euro.

Tale decremento è determinato da:

- investimenti netti del periodo, pari a circa 1,5 milioni di Euro di cui circa 0,9 milioni di Euro realizzati in Italia, 0,3 milioni di Euro in Portogallo e circa 0,3 milioni di Euro negli Stati Uniti.
- minor valore delle immobilizzazioni espresse in Euro del sub-consolidato USA, per effetto del deprezzamento della valuta americana rispetto a fine 2010 per 1,0 milioni di Euro.
- ammortamenti del periodo, pari a 4,1 milioni di Euro.

In relazione agli investimenti, è importante rilevare che nella seconda metà dell'anno verrà installata la seconda linea produttiva dedicata al gres laminato, che attualmente risulta essere la più innovativa del settore.

Il grande consenso raccolto da questo tipo di prodotto si spiega con le sue caratteristiche tecniche di maggiore leggerezza, resistenza e versatilità d'impiego, garantite dall'utilizzo di una tecnologia innovativa che permette la realizzazione di lastre ceramiche di gres di grandissime dimensioni (fino a 3m per 1m) con uno spessore estremamente sottile (soli 3 mm).

Posizione Finanziaria Netta

Sintesi dei flussi finanziari
(valori in migliaia di Euro)

	31/3/2011	31/12/2010	31/3/2010
Posizione Finanziaria - saldo iniziale	**(78.602)**	**(86.781)**	**(86.781)**
Utile (Perdita) di periodo	(351)	1.444	(158)
Ammortamenti e impairment	4.091	17.402	4.394
Variazione netta altri fondi	(137)	3.348	726
Autofinanziamento gestionale	**3.603**	**22.194**	**4.962**
Variazione del circolante netto e delle altre attività e passività	(7.688)	(4.371)	(6.154)
Distribuzione Dividendi	0	0	0
Investimenti netti	(1.485)	(10.607)	(1.370)
Differenze cambio	(1.051)	963	828
Posizione Finanziaria - saldo finale	**(85.223)**	**(78.602)**	**(88.515)**

La Posizione Finanziaria Netta è in miglioramento rispetto al primo trimestre 2010 di 3,3 milioni di Euro; il peggioramento rispetto a inizio anno si spiega principalmente per effetto della variazione, tipica del primo trimestre, nel Capitale Circolante Netto.

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.

I segnali di ripresa riscontrati nell'ultimo trimestre 2010 hanno alimentato un generale ottimismo che ha contribuito al buon incremento nel volume d'affari riscontrato nel primo trimestre 2011; nonostante ciò i recenti accadimenti quali il terremoto in Giappone, le crisi politiche di alcuni Paesi dell'area nord-africana e la persistente difficoltà dello Stato Portoghese e di altri Stati dell'Unione Europea, hanno smorzato le aspettative di una reale svolta positiva dell'economia, riportando incertezza sugli scenari futuri.

La volatilità accentuata che riscontriamo in alcuni fondamentali fattori, quali il costo energetico, delle materie prime e dei tassi di cambio, rende difficile la programmazione e la definizione di scelte di medio periodo, oltre ad esporci, come tutti gli altri operatori economici, a rischi di riduzione della redditività.

Per superare le difficoltà del contesto economico generale, il nostro Gruppo sta operando su 3 principali fronti: lo sviluppo del fatturato in aree attualmente poco presidiate ma con le maggiori aspettative di crescita (economie emergenti), la continua evoluzione in termini di innovazione di prodotto che ci ha sempre contraddistinto e non ultima la razionalizzazione dei costi attraverso una maggiore efficienza produttiva ed il contenimento degli oneri strutturali.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non si segnalano eventi di rilievo.