



Relazione trimestrale del Gruppo GranitiFiandre al 30 settembre 2008

GRANITIFIANDRE S.p.A.

Sede legale in Castellarano (RE) - Via Radici Nord 112

Capitale sociale Euro 18.431.339 = i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Reggio Emilia

Codice Fiscale : 03 056 540 374

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Iris Due S.p.A.

INDICE

Relazione

➤ Organi sociali.....	pag. 05
➤ Struttura del Gruppo.....	pag. 07
➤ Informazioni sulla gestione.....	pag. 09
➤ Risultati consolidati del Gruppo.....	pag. 09
➤ Fatturato complessivo consolidato.....	pag. 11
➤ Vendite consolidate a marchio.....	pag. 11
➤ Ripartizione dei ricavi consolidati per tipologia.....	pag. 13
➤ Conto Economico del Gruppo riclassificato.....	pag. 15
➤ Stato Patrimoniale del Gruppo riclassificato.....	pag. 16
➤ Situazione finanziaria netta.....	pag. 17
➤ Rendiconto finanziario consolidato	pag. 18
➤ Informazioni sulle principali società del Gruppo.....	pag. 19
➤ Informazioni commerciali.....	pag. 20
➤ Negozi a marchio.....	pag. 20
➤ Ricerca e sviluppo.....	pag. 20
➤ Eventi.....	pag. 21
➤ Progetti e accordi commerciali.....	pag. 22
➤ Altre Informazioni.....	pag. 22
➤ Prevedibile evoluzione della gestione.....	pag. 23
➤ Prospetto di stato patrimoniale consolidato al 30/09/08.....	pag. 24
➤ Prospetto di conto economico consolidato al 30/09/08.....	pag. 25

Note integrative ed esplicative ai prospetti contabili consolidati

➤ Contenuto e forma della relazione trimestrale consolidata.....	pag. 26
➤ Area di consolidamento.....	pag. 27
➤ Criteri di consolidamento	pag. 28
➤ Principi contabili e criteri di valutazione applicati.....	pag. 28
➤ Movimentazione del Patrimonio netto.....	pag. 29

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Graziano Verdi	Presidente e Amministratore delegato
Romano Minozzi	Amministratore delegato
Alberto Selmi	Amministratore delegato
Mauro Tabellini	Amministratore delegato
Sergio Stefano Mascaretti	Consigliere
Roberto Nasi	Consigliere indipendente
Alfredo Scotti	Consigliere indipendente

Collegio Sindacale

Edoardo Rossini	Presidente
Francesca Pagliani	Sindaco effettivo
Rosa Carla Parisi	Sindaco effettivo
Stefania Luppi	Sindaco supplente
Gianluca Riccardi	Sindaco supplente

Società di Revisione

Deloitte & Touche SpA

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Dario Maggioni

Le deleghe attribuite al Consiglio di Amministrazione sono in sintesi le seguenti:

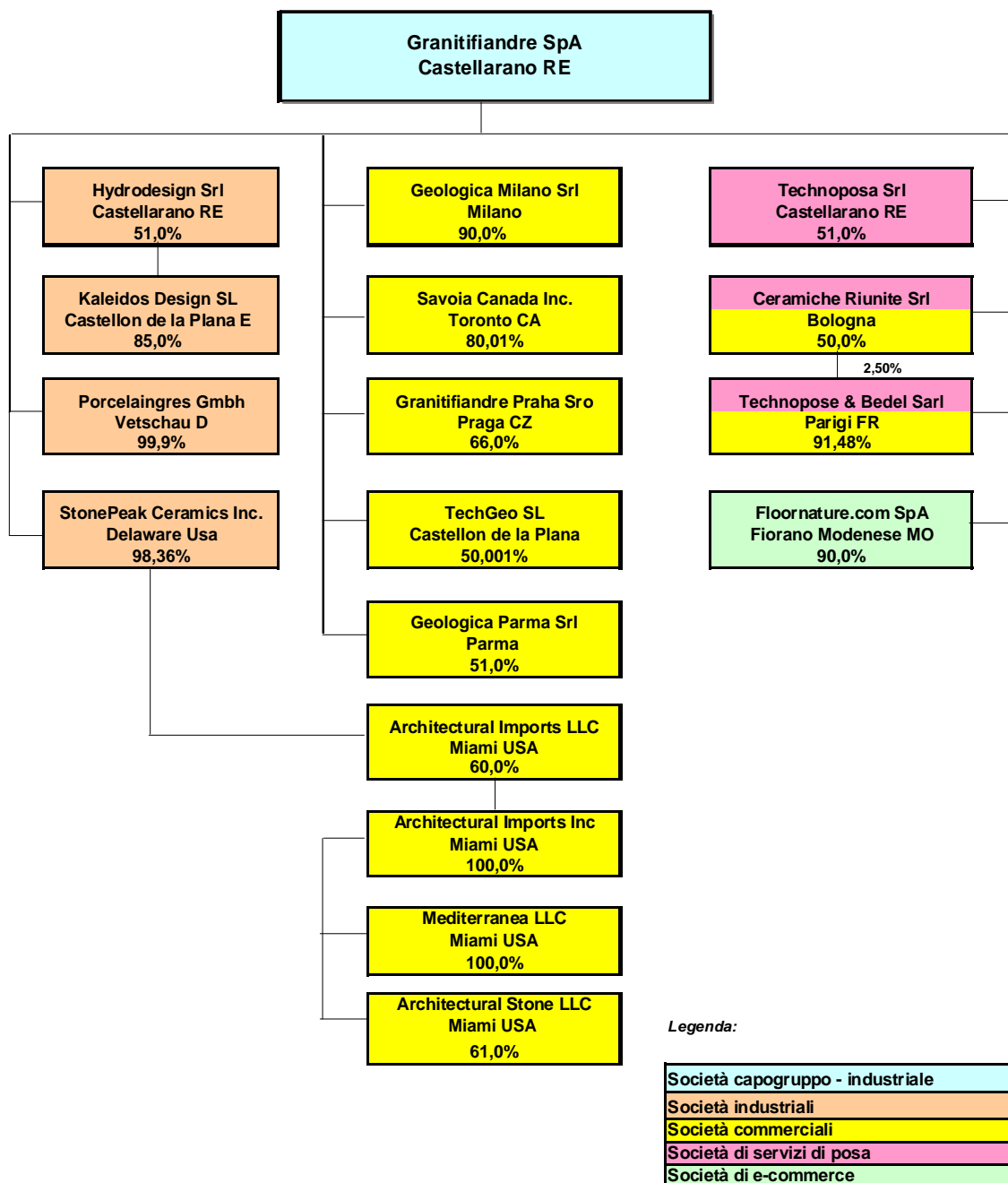
Graziano Verdi: poteri di gestione diretta del settore commerciale, delle attività di marketing, della funzione di investor relations;

Romano Minozzi: delega di sovrintendere a tutte le operazioni industriali e a tutti i servizi, gestire i rapporti con il personale dipendente, i rapporti con il consiglio di fabbrica e con i sindacati;

Alberto Selmi: delega all'economia dell'azienda, intesa quale delega specifica alla gestione dei costi di esercizio ivi compresi gli acquisti, esclusi i costi del personale dipendente e dei dirigenti nonché attribuzione della funzione di datore di lavoro ai sensi del Dlgs 626 del 1994 e della funzione di Titolare dei dati personali trattati ai fini della normativa sulla privacy;

Mauro Tabellini: delega al controllo di gestione.

**Struttura del
Gruppo GranitiFiandre al 30/09/2008**



Informazione sulla gestione
Risultati consolidati del Gruppo
Dati al 30 Settembre 2008 in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08	30/09/07	Variazione	%	31/12/07
Ricavi netti	164.533	176.103	(11.570)	(6,6)%	229.433
EBITDA - Risultato operativo lordo	23.124	32.423	(9.299)	(28,7)%	40.177
EBIT - Risultato operativo	12.538	21.067	(8.528)	(40,5)%	25.302
Risultato ante imposte e quote di terzi	11.212	19.143	(7.931)	(41,4)%	22.606
Risultato netto ante quote di terzi	6.201	10.941	(4.740)	(43,3)%	15.063
Risultato netto	5.776	10.001	(4.225)	(42,2)%	13.846
Posizione finanziaria netta	(46.365)	(40.287)	(6.078)		(46.412)
Patrimonio netto consolidato	159.570	156.425	3.145		157.311
Incidenza sul fatturato					
EBITDA - Risultato operativo lordo	14,1%	18,4%			17,5%
EBIT - Risultato operativo	7,6%	12,0%			11,0%
Risultato ante imposte e quote di terzi	6,8%	10,9%			9,9%
Risultato netto ante quote di terzi	3,8%	6,2%			6,6%
Risultato netto	3,5%	5,7%			6,0%

Dati del terzo trimestre 2008 in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08	30/09/07	Variazione	%
Ricavi netti	54.158	55.303	(1.145)	(2,1)%
EBITDA - Risultato operativo lordo	6.108	9.918	(3.811)	(38,4)%
EBIT - Risultato operativo	2.207	6.362	(4.155)	(65,3)%
Risultato ante imposte e quote di terzi	2.893	5.164	(2.271)	(44,0)%
Risultato netto ante quote di terzi	1.679	2.776	(1.097)	(39,5)%
Risultato netto	1.612	2.409	(797)	(33,1)%
Incidenza sul fatturato				
EBITDA - Risultato operativo lordo	11,3%	17,9%		
EBIT - Risultato operativo	4,1%	11,5%		
Risultato ante imposte e quote di terzi	5,3%	9,3%		
Risultato netto ante quote di terzi	3,1%	5,0%		
Risultato netto	3,0%	4,4%		

Dall'analisi dei risultati sopra esposti il fatturato complessivo dei primi nove mesi del 2008 evidenzia un lieve rallentamento, pari al 4,1% a cambi costanti (6,6% al cambio medio 2008), rispetto al corrispondente periodo 2007, mentre nel terzo trimestre 2008 il fatturato a cambi costanti è pari a quello del corrispondente periodo 2007 (-2,1% al cambio medio 2008) in netta controtendenza con l'andamento di mercato e sostanzialmente in linea con le aspettative del management, aspettative influenzate dalla sfavorevole congiuntura macroeconomica.

In questo sfavorevole scenario macroeconomico, i cui effetti sono tuttora in corso, il fatturato generato nel 2008 assume particolare importanza anche in considerazione del fatto che nei primi nove mesi del 2007 il fatturato consolidato era cresciuto del 18,6%.

Preme segnalare come la Capogruppo GranitiFiandre S.p.A. anticipando le esigenze di mercato ed al fine di performare ulteriormente il settore alternativo al marmo, ha iniziato nel mese di giugno ad implementare tutte le attività necessarie per realizzare un grande formato pari a 150 cm x 75 cm fortemente innovativo e di spessore adeguato a soddisfare sia le pavimentazioni che i rivestimenti ad alto contenuto architettonico, che consentirà lo sviluppo di margini industriali mediamente superiori del 10% rispetto alle collezioni classiche dell'alto di gamma di GranitiFiandre. L'investimento, budgettizzato in complessivi 12 milioni di Euro (2008/2009), ha inevitabilmente limitato l'ordinaria capacità produttiva dello stabilimento italiano.

Inoltre, come anticipato alla comunità finanziaria, nel trimestre in esame è iniziata presso lo stabilimento americano di Crossville (Tennessee) l'installazione della terza linea produttiva che ha comportato un rilevante costo industriale di start up.

Sui risultati intermedi del 2008 hanno pesato significativamente, nel confronto con il pari periodo 2007, gli importanti incrementi dei costi energetici (+11,23% sui nove mesi ed in particolare +25,49% nel terzo trimestre, metano ed energia elettrica). Già dal primo trimestre 2009 si prevede un importante riduzione di questi costi energetici che porterà ad un recupero significativo di marginalità.

Pertanto, nel trimestre in esame, complessivamente le attività straordinarie sviluppate ed interamente spese, sia sullo stabilimento italiano che su quello americano e l'incremento dei costi energetici, hanno provvisoriamente generato una minor redditività quantificabile in circa 2,4 milioni di Euro.

L'Ebitda dei primi nove mesi del 2008 è pari a 23,1 milioni di Euro (32,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2007) con un'incidenza sul fatturato pari al 14,1%. Al margine operativo lordo hanno contribuito positivamente, oltre alla capogruppo GranitiFiandre SpA per 15,1 milioni di Euro, il gruppo americano StonePeak per circa 2 milioni di Dollari e la controllata tedesca Porcelaingres per 4,3 milioni di Euro.

L'Ebit dei primi nove mesi del 2008 è pari a 12,5 milioni di Euro (21,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2007) con un'incidenza sul fatturato pari al 7,6%.

Prerogativa da sempre del Gruppo Granitifiandre è la creazione di valore attraverso una sistematica innovazione ed il continuo rafforzamento del brand tramite mirati e studiati investimenti commerciali. I margini operativi dei primi nove mesi del 2008, oltre a quanto detto in precedenza, risentono di questi importanti investimenti relativi ai costi di start-up sostenuti per la promozione del nuovo brand "Xtra Granitifiandre" e per la relativa sala mostra inaugurata nel mese di marzo, oltre ai costi per la partecipazione a importanti fiere in particolare il Coverings di Orlando, il Mosbuild di Mosca, il Cersaie ed il Saie Spring di Bologna.

Il risultato ante imposte progressivo è pari a 11,2 milioni di Euro (19,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2007) con un'incidenza sul fatturato pari a 6,8%. Il risultato netto di Gruppo risulta pari a 5,8 milioni di Euro (10 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2007).

Relativamente alla situazione finanziaria di Gruppo, **i flussi di cassa generati dalla gestione corrente sono stati molto positivi, pari a 16 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro nel terzo trimestre 2008)**. Nei nove mesi del 2008 l'evoluzione della cassa è stata brillante; infatti, dopo investimenti per 9,3 milioni di Euro, il pagamento del dividendo per 5,5 milioni di Euro ed il pagamento del saldo imposte 2007 e acconto 2008, la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008, comparata con il 31 dicembre 2007, risulta invariata e pari a meno 46,4 milioni di Euro.

Fatturato complessivo consolidato

Di seguito si espone la ripartizione del fatturato complessivo consolidato per area geografica:

Dati al 30 settembre 2008 in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08		30/09/07		Variazione	Var. %	31/12/07
Italia	59.313	36,0%	66.844	38,0%	(7.531)	-11,3%	88.713
Europa	61.031	37,1%	57.337	32,6%	3.694	6,4%	73.632
Resto del mondo	44.189	26,9%	51.924	29,5%	(7.735)	-14,9%	67.088
Totale	164.533	100,0%	176.104	100,0%	(11.571)	-6,6%	229.433

Dati del terzo trimestre 2008 in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08		30/09/07		Variazione	Var. %
Italia	19.058	35,2%	22.186	40,1%	(3.128)	-14,1%
Europa	19.787	36,5%	16.544	29,9%	3.243	19,6%
Resto del mondo	15.312	28,3%	16.574	30,0%	(1.262)	-7,6%
Totale	54.158	100,0%	55.304	100,0%	(1.146)	-2,1%

Vendite consolidate a marchio

Di seguito si espone la ripartizione per macro area geografica delle vendite del materiale a marchio:

Dati al 30 settembre 2008 in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08		30/09/07		Variazione	Var. %	31/12/07
Italia	28.770	23,0%	33.129	24,9%	(4.359)	-13,2%	45.024
Europa	53.675	43,0%	49.920	37,6%	3.755	7,5%	63.977
Resto del mondo	42.498	34,0%	49.814	37,5%	(7.316)	-14,7%	64.844
Totale	124.942(*)	100,0%	132.862	100,0%	(7.921)	-6,0%	173.845

(*) a cambi costanti il fatturato a marchio sarebbe stato pari a Euro migliaia 129.356 (-2,6%)

Dati del terzo trimestre 2008 in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08		30/09/07		Variazione	Var. %
Italia	9.275	22,5%	12.158	28,7%	(2.883)	-23,7%
Europa	17.257	42,0%	14.280	33,7%	2.977	20,8%
Resto del mondo	14.600	35,5%	15.940	37,6%	(1.340)	-8,4%
Totale	41.132(*)	100,0%	42.378	100,0%	(1.246)	-2,9%

(*) a cambi costanti il fatturato a marchio sarebbe stato pari a Euro migliaia 42.339 (in linea con il 3Q '07)

Il Gruppo GranitiFiandre ha realizzato nel terzo trimestre 2008 un fatturato di materiale a marchio pari a 41,1 milioni di Euro che, a parità di cambio, conferma gli ottimi risultati conseguiti nel terzo trimestre 2007, che avevano fatto segnare un incremento superiore al 20%.

Il fatturato a marchio progressivo a settembre, pari a 124,9 milioni di Euro, risulta in lieve contrazione, pari al 6% (-2,6% a parità di cambio) rispetto al pari periodo 2007 confermando, anche in questo caso, i risultati conseguiti fino a settembre 2007, che registravano un incremento pari al 26%. Considerando la congiuntura macroeconomica, sia del trimestre che dei primi nove mesi dell'anno, i dati sono da considerarsi ancor più significativi.

L'andamento del fatturato a marchio in Italia dei primi nove mesi risulta pari a 28,8 milioni di Euro (23% l'incidenza sul totale ricavi a marchio) in calo del 13,2%, in gran parte attribuibile

all'accentuarsi del rallentamento dell'economia italiana che ha chiuso il secondo ed il terzo trimestre in crescita negativa e che chiuderà l'anno in corso con crescita zero.

In crescita il fatturato a marchio in Europa, +7,5% sui primi nove mesi del 2007 e +20,8% sul terzo trimestre del 2007, grazie al consolidamento delle posizioni in Europa Occidentale ed al continuo e progressivo sviluppo nell'Europa dell'Est. Nei primi nove mesi del 2008 infatti, il Gruppo è cresciuto in Germania (14,8 milioni di Euro di fatturato, +7,9%) in Francia (14,7 milioni di Euro di fatturato, +5,3%) ed in particolar modo in Russia (4 milioni di Euro di fatturato, +59,2%). Si sono inoltre registrati valori in crescita in Austria, Belgio, Svezia, Romania, Polonia ed in generale tutti i paesi della ex-Jugoslavia.

In leggera contrazione il fatturato progressivo oltremare che ha risentito del notevole rafforzamento, nei primi mesi del 2008, dell'Euro sulle altre valute di riferimento e nella seconda parte dell'anno della contrazione del Pil statunitense che, nel terzo trimestre, ha registrato una flessione dello 0,3%.

Nonostante ciò il fatturato a marchio del terzo trimestre nel mercato oltremare è in linea, a parità di cambio, con il terzo trimestre 2007, facendo quindi segnare valori decisamente inferiori alla contrazione registrata dal mercato e **confermando il trend di crescita** nell'acquisizione di nuove quote di mercato. Infatti nel mercato USA il fatturato del terzo trimestre ha registrato a parità di cambio una crescita del 17,3%. Inoltre le aspettative relative al prossimo trimestre ed in generale per il 2009 sono molto positive, sia alla luce degli importanti accordi commerciali siglati con prestigiosi "key accounts" - dove segnaliamo il recente accordo con la più grande catena al mondo della grande distribuzione, per oltre 12 milioni di dollari - sia grazie al lancio del nuovo concept legato alla divisione mosaici.

Ripartizione dei ricavi consolidati per tipologia

Di seguito si espone la ripartizione dei ricavi per tipologia:

Dati al 30 settembre 2008 in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08	30/09/07	Variazione	%	31/12/07
Materiale	122.698	131.073	(8.375)	(6,39%)	171.353
Granitech - materiale	2.244	1.789	455	25,45%	2.492
Vendite a marchio	124.942	132.862	(7.920)	(5,96%)	173.845
Granitech - struttura	5.523	4.013	1.509	37,61%	5.278
Vendite a marchio e struttura	130.465	136.875	(6.410)	(4,68%)	179.122
Servizio di marmoristeria	3.381	4.051	(670)	(16,53%)	5.461
Atomizzato (semilavorato)	5.628	6.266	(638)	(10,19%)	8.244
Posa e collanti	9.797	11.431	(1.634)	(14,29%)	14.964
Lavorazioni	12.221	13.695	(1.474)	(10,76%)	17.264
Royalties	34	-	34	n.s.	-
Altri	3.007	3.787	(780)	(20,60%)	4.378
Altri ricavi	34.068	39.229	(5.161)	(13,16%)	50.311
Totale	164.533	176.104	(11.571)	(6,57%)	229.433

Dati del terzo trimestre 2008 in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08	30/09/07	Variazione	%
Materiale	40.397	41.868	(1.472)	(3,51%)
Granitech - materiale	737	509	228	44,74%
Vendite a marchio	41.133	42.377	(1.244)	(2,93%)
Granitech - struttura	1.973	1.202	770	64,06%
Vendite a marchio e struttura	43.106	43.579	(474)	(1,09%)
Servizio di marmoristeria	873	910	(37)	(4,06%)
Atomizzato (semilavorato)	1.256	1.840	(584)	(31,71%)
Posa e collanti	3.895	3.480	415	11,92%
Lavorazioni	3.788	4.366	(578)	(13,24%)
Royalties	20	-	20	n.s.
Altri	1.219	1.128	91	8,06%
Altri ricavi	11.052	11.725	(673)	(5,74%)
Totale	54.158	55.304	(1.147)	(2,07%)

Il fatturato complementare a quello a "Marchio", ed in particolare riconducibile ai servizi di marmoristeria, posa e lavorazioni, pur avendo una marginalità inferiore a quella derivante dalla vendita di materiale a marchio e pur non essendo il "core business" del Gruppo GranitiFiandre, consente allo stesso di allungare la catena del valore e di offrire il prodotto "chiavi in mano" al cliente finale. Di seguito viene analizzato l'andamento delle vendite delle attività complementari consolidate:

Granitech. Il fatturato riconducibile alla divisione Granitech, attiva nel settore delle pareti ventilate e dei pavimenti sopraelevati, evidenzia nel trimestre in esame e nei primi nove mesi del 2008 una notevole crescita, sia per quanto riguarda il materiale (+44,7% nel trimestre, +25,5% progressivo) che per quanto riguarda la struttura (+64,1% sul trimestre, +37,6% progressivo). Il mix complessivo delle vendite risulta pari a 2,7 milioni di Euro sul trimestre e pari a 7,8 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008, con valori decisamente superiori rispetto al 2007 (+58,4% pari a 1 milione di Euro di incremento sul trimestre e +33,9% pari a 2 milioni di Euro di incremento sul progressivo) confermando quanto anticipato anche in relazione semestrale.

Inoltre anche le aspettative per il prossimo trimestre continuano ad essere positive e supportate da un significativo portafoglio ordini di oltre 5 milioni di Euro.

Marmoristeria. Il servizio di marmoristeria ha registrato nei primi nove mesi del 2008 un fatturato di 3,4 milioni di Euro, in flessione nel confronto con il corrispondente periodo 2007.

Atomizzato. Le vendite di atomizzato (materie prime semilavorate) realizzate nei confronti di terzi, nonostante l'andamento congiunturale del settore ceramico in generale, che ha portato ad una riduzione dei volumi produttivi, si sono mantenute a livelli più che soddisfacenti (5,6 milioni di Euro il fatturato dei primi nove mesi del 2008) consentendo di ottimizzare l'assorbimento dei costi fissi dello stabilimento produttivo italiano.

Posa. Le società operanti nel settore della posa hanno particolarmente risentito delle sfavorevoli condizioni meteorologiche registrate nei primi mesi dell'anno. Il fatturato dei primi nove mesi risulta pari a 9,8 milioni di Euro, in contrazione rispetto al precedente periodo di riferimento che aveva beneficiato di una stagione invernale ben più mite, mentre i valori del terzo trimestre risultano in crescita dell'11,9% segnando un incremento pari a 410 migliaia di Euro sul terzo trimestre 2007.

Lavorazioni. In lieve flessione l'attività dei servizi di composizione e lavorazione delle lastre di grès porcellanato che ha risentito del protrarsi della crisi del mercato immobiliare italiano, ma che ha comunque generato un fatturato complessivo di oltre 12,2 milioni di Euro.

Conto Economico del Gruppo riclassificato

Il conto economico riclassificato del Gruppo GranitiFiandre è evidenziato a seguire:

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	Trimestre		Progressivo		
	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07	31/12/07
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	54.158	55.303	164.533	176.103	229.433
Variazione delle rimanenze	(2.102)	(1.803)	6.824	1.165	5.109
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	23	29	23	23
Altri ricavi e proventi	2.472	1.572	6.715	4.324	6.326
Valore della produzione	54.527	55.095	178.101	181.614	240.891
Costi per acquisti	(14.226)	(13.172)	(47.800)	(47.350)	(62.361)
Costi per servizi ed altri costi operativi	(23.030)	(21.135)	(71.111)	(66.912)	(90.996)
Costo del lavoro	(11.163)	(10.869)	(36.065)	(34.930)	(47.357)
EBITDA - Risultato operativo lordo	6.108	9.918	23.124	32.423	40.177
Ammortamenti	(3.444)	(3.375)	(10.054)	(10.371)	(13.825)
Accantonamenti e svalutazioni	(457)	(181)	(532)	(986)	(1.051)
EBIT - Risultato operativo	2.207	6.362	12.538	21.067	25.302
Proventi (oneri) finanziari netti	685	(1.198)	(1.327)	(1.924)	(2.696)
Risultato ante imposte	2.893	5.164	11.212	19.143	22.606
Imposte	(1.214)	(2.388)	(5.010)	(8.202)	(7.543)
Risultato ante quote di terzi	1.679	2.776	6.201	10.941	15.063
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	(67)	(367)	(425)	(940)	(1.216)
Risultato di gruppo	1.612	2.409	5.776	10.001	13.846

Stato Patrimoniale del Gruppo riclassificato

Di seguito è esposto lo stato patrimoniale consolidato riclassificato:

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08	31/12/07	30/09/07
Immobilizzazioni			
Immateriali	10.847	10.671	10.546
Materiali	127.236	126.661	128.652
Finanziarie	2.712	1.561	1.583
Totale	140.795	138.893	140.781
Capitale circolante netto			
Crediti verso clienti	61.531	59.436	62.187
Crediti diversi	3.400	2.809	2.690
Crediti tributari	11.194	12.010	9.030
Rimanenze	80.186	72.514	69.505
Debiti verso fornitori	(64.014)	(56.964)	(58.280)
Debiti tributari	(5.730)	(4.469)	(7.159)
Debiti diversi	(11.778)	(10.763)	(12.415)
Totale	74.789	74.573	65.558
Fondi per rischi e TFR			
Fondo TFR	(8.028)	(8.123)	(8.230)
Fondi per rischi ed oneri ed altri a lungo	(1.620)	(1.619)	(1.398)
Totale	(9.649)	(9.743)	(9.628)
Capitale netto investito	205.935	203.723	196.711
Posizione finanziaria netta			
Disponibilità liquide e titoli a breve	(14.110)	(11.103)	(18.526)
Debiti finanziari a breve termine	57.336	53.852	56.546
Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.140	3.664	2.267
Totale	46.365	46.412	40.287
Patrimonio netto			
Capitale sociale	18.431	18.431	18.431
Riserve	128.576	118.255	121.191
Risultato di gruppo	5.776	13.846	10.001
Capitale e riserve di terzi	6.361	5.562	5.861
Risultato di terzi	425	1.216	940
Totale	159.570	157.311	156.424
Totale fonti di finanziamento	205.935	203.723	196.711

Situazione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta è la seguente:

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/08	31/12/07
Disponibilità liquide	13.952	10.394
Investimenti mobiliari e crediti di natura finanziaria	158	709
Debiti verso parti correlate per finanziamenti a breve termine	(13.035)	(12.542)
Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve termine	(44.300)	(41.310)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(43.226)	(42.749)
Debiti verso banche a medio e lungo termine	(251)	(263)
Debiti verso altri finanziatori a medio e lungo termine	(1.969)	(2.447)
Debiti verso parti correlate per finanziamenti a lungo termine	(921)	(953)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(3.140)	(3.664)
Posizione finanziaria netta	(46.365)	(46.412)

La posizione finanziaria comparata con il 31 dicembre 2007 risulta invariata e pari a meno 46,4 milioni di Euro. Si confermano estremamente positivi i flussi di cassa generati dall'attività operativa, pari a 16 milioni di Euro di cui 5,2 milioni nel solo terzo trimestre.

Il working capital dei primi nove mesi dell'anno, come emerge dal rendiconto finanziario al 30 settembre 2008, non ha assorbito liquidità ed ha avuto un effetto neutro sul flusso di cassa creato.

La liquidità assorbita dall'esercizio è pari a circa 500 mila Euro, dato da considerarsi positivo in quanto realizzato al netto degli investimenti per 9,3 milioni di Euro, al pagamento del dividendo 2007 per 5,5 milioni di Euro e al pagamento del saldo imposte del 2007 e del primo acconto 2008.

Rendiconto finanziario consolidato

Di seguito è esposto il rendiconto finanziario consolidato:

Dati in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO		
Descrizione	30/09/2008	31/12/2007
<u>A - ATTIVITA' OPERATIVA</u>		
Risultato del periodo	5.776	13.846
Risultato del periodo di terzi	425	1.216
Ammortamenti	10.054	13.825
Variazione del TFR	(95)	(471)
Variazione netta altri fondi	1	465
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	16.161	28.881
Rimanenze	(7.672)	(1.943)
Crediti verso clienti	(2.094)	1.315
Crediti diversi e tributari	224	(4.932)
Debiti verso fornitori	7.050	(1.201)
Debiti diversi e tributari	2.275	383
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante	(216)	(6.378)
Totale (A) - Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	15.944	22.503
<u>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Acquisizione di attività immateriali	(289)	(3.841)
Acquisizione di immobili, impianti e macchinari	(8.977)	(12.180)
Effetto cambio sulle immobilizzazioni	(1.765)	7.277
Cessioni di immobili, impianti e macchinari	227	202
Altri incrementi/decrementi netti in attività finanziarie non correnti	(1.151)	179
Totale (B) - Flusso (assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(11.955)	(8.363)
<u>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</u>		
Variazioni nette nei conti di patrimonio netto	(428)	1.006
Effetto cambio nei conti di patrimonio netto	2.015	(9.332)
Dividendi	(5.529)	(4.424)
Variazioni nei debiti finanziari a lungo	(524)	1.302
Totale (C) - Flusso (assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria	(4.466)	(11.447)
Indebitamento finanziario netto a breve termine all'inizio dell'esercizio	(42.749)	(45.442)
Variazione netta dell'indebitamento finanziario netto a breve (A+B+C)	(477)	2.693
Indebitamento finanziario netto a breve termine alla fine dell'esercizio	(43.226)	(42.749)

Informazioni sulle principali società del Gruppo

GranitiFiandre S.p.A. La società capogruppo GranitiFiandre S.p.A. ha realizzato nei primi nove mesi del 2008 un fatturato di 97,7 milioni di Euro contro i 99,2 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2007.

Nei nove mesi l'Ebitda risulta pari a 15,1 milioni di Euro con un'incidenza sul fatturato pari al 15,5% (19,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2007).

L'Ebit risulta pari a 10,8 milioni di Euro con un'incidenza sul fatturato pari al 11,1% (14,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2007).

La Capogruppo GranitiFiandre S.p.A., come segnalato in precedenza, ha iniziato nel mese di giugno ad implementare tutte le attività necessarie per realizzare un grande formato 150 cm x 75 cm fortemente innovativo e di spessore adeguato a soddisfare sia le pavimentazioni che i rivestimenti ad alto contenuto architettonico, che consentirà lo sviluppo di margini industriali mediamente superiori del 10% rispetto alle collezioni classiche dell'alto di gamma di GranitiFiandre. L'investimento, budgettizzato in complessivi 12 milioni di Euro (sugli anni 2008 e 2009) ha inevitabilmente limitato l'ordinaria capacità produttiva dello stabilimento italiano.

I margini operativi dei nove mesi del 2008 risentono inoltre dei costi sostenuti per la promozione e per la creazione dell'intera gamma prodotti del nuovo brand "Xtra Granitifandre", pari a circa 700 mila Euro.

Porcelaingres. Il fatturato della controllata tedesca Porcelaingres realizzato al 30 settembre 2008 è pari a 22 milioni di Euro contro i 19,2 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2007 (+14,2%), proseguendo nel trend di crescita evidenziato in tutto l'esercizio 2007 e incrementando i volumi anche nel confronto con il terzo trimestre 2007, per circa 1 milione di Euro (+15,8%).

Lo sviluppo delle vendite (2 milioni, i metri quadrati venduti nei primi nove mesi del 2008) continua quindi ad essere positivo, a conferma delle scelte e dei considerevoli sforzi effettuati in termini di investimenti commerciali di promozione e di sviluppo del brand Porcelaingres.

L'Ebitda dei primi nove mesi dell'esercizio è pari a 4,3 milioni di Euro contro un corrispondente valore del 2007 di 3,9 milioni di Euro. Lo sviluppo della marginalità, a testimonianza di una struttura aziendale snella, continua a confermare il trend di consolidamento della crescita avvenuta negli ultimi due esercizi e che ne vede l'incidenza percentuale sulle vendite ruotare intorno al 20%.

Nei nove mesi del 2008 l'Ebit risulta pari a 2,5 milioni di Euro con un'incidenza dell'11,4% sul fatturato, mentre nel corrispondente periodo 2007 l'Ebit era pari a 2,2 milioni di Euro.

Il risultato netto è positivo per oltre 1,7 milioni di Euro, con un'incidenza sul fatturato pari al 7,9%.

Gruppo StonePeak. Il fatturato del Gruppo StonePeak realizzato al 30 settembre 2008 è pari a 46,3 milioni di Dollari contro i 47 milioni di Dollari dei primi nove mesi del 2007 (-1,5%). Tale risultato analizzato sia rispetto al quadro macroeconomico nordamericano, sia alla luce della crescita registrata nei primi nove mesi del 2007, pari ad oltre l'80%, è da ritenersi molto positivo e conferma l'evoluzione del fatturato che ci si aspettava per la seconda parte dell'esercizio.

L'Ebitda dei primi nove mesi è positivo e pari a 2 milioni di Dollari con un'incidenza sul fatturato del 4,3% mentre l'Ebit dei primi nove mesi è negativo per 3,4 milioni di Dollari.

Come detto in precedenza i dati sulla marginalità della controllata americana StonePeak, sia dei primi nove mesi del 2008 ed in particolare del terzo trimestre, risentono inevitabilmente delle

attività legate all'installazione della terza linea produttiva che ha comportato un rilevante costo industriale di start up.

Relativamente allo sviluppo dell'attività commerciale preme segnalare che StonePeak ha acquisito una commessa per la più importante catena al mondo della grande distribuzione organizzata, del valore di oltre 12,3 milioni di Dollari, per la quale fornirà i pavimenti per i nuovi stores negli Stati Uniti per circa 450 mila metri quadri. La commessa verrà evasa per circa il 15% nel quarto trimestre 2008 e la restante parte nei primi tre trimestri 2009.

Sulla base di queste importanti premesse il management prevede, (così come avvenuto nel terzo trimestre con una crescita sul 2007 del 15%) che il quarto trimestre 2008 sarà caratterizzato da un deciso incremento dei volumi di vendita, ciò grazie sia al fatturato a marchio del mese di Ottobre (+13%) che grazie al portafoglio ordini (+58%).

Informazioni Commerciali

Negozi a marchio

Il numero dei negozi a marchio ha raggiunto i 73 punti vendita di cui 71 a marchio Geologica Shop, la maggior parte dei quali in franchising. Nel mese di Luglio è stato inaugurato il nuovo Geologica Megastore di Roma e sono previste entro breve le aperture di due Geologica Shop il primo ad Abu Dhabi negli Emirati Arabi ed il secondo a Toronto, per cogliere le molteplici possibilità che questi mercati offrono.

Pur mantenendo come asset fondamentale e come punto di riferimento espositivo il concept Geologica Shop, GranitiFiandre, per meglio adattarsi ai gusti e le esigenze di un mercato dinamico su scala mondiale ha deciso di affiancare una nuova tipologia di negozio a marchio: il GranitiFiandre Shop. In questo modo GranitiFiandre offre una maggiore libertà agli affiliandi di scegliere un lay out maggiormente consona alle loro esigenze espositive ed al loro target di clientela, pur sempre nello stile ed in una forma coordinata dall'azienda; tutto questo usufruendo e beneficiando dei servizi che GranitiFiandre ha da sempre offerto ai propri negozi in franchising.

In pochi mesi sono stati già aperti 24 GranitiFiandre Shop, di cui 10 all'estero e sono previste a breve nuove aperture. Pertanto il numero complessivo tra i Geologica e i GranitiFiandre Shop ha raggiunto le 97 unità.

Ricerca e sviluppo

Il Gruppo GranitiFiandre svolge attività di ricerca e sviluppo in modo continuativo, attività ritenuta indispensabile per il costante rinnovamento stilistico e tecnologico delle collezioni, nonché per la ricerca di nuovi materiali da utilizzare per la realizzazione del prodotto.

Il processo di sviluppo dei nuovi prodotti è basato sulla riproduzione del campione di cava di riferimento sia esso marmo, granito o pietra, di cui vengono studiati attentamente la morfologia, il colore, la venatura e il contrasto visivo tra fondo e superficie. Inoltre l'implementazione della nuova linea produttiva consentirà alla capogruppo di prototipare e realizzare tutti gli articoli a marchio GranitiFiandre presso lo stabilimento italiano terminando così, di conseguenza, la ricerca, la progettazione e la prototipazione prodotti effettuata in parte, nei precedenti esercizi, presso gli stabilimenti americano e tedesco.

Durante il Cersaie 2008 GranitiFiandre ha presentato "Jewel", una collezione brevettata per la linea GeoStyle e realizzata in quattro tonalità intense e brillanti, a cui si è aggiunta la nuova collezione "Stone Forest" della serie New Stone, tonalità scure che richiamano un ambiente naturale che evoca paesaggi forestali. Novità assoluta è stata inoltre il progetto brevettato "Light Shape", con motivi geometrici e decorativi tagliati in lastre poi retro-illuminate per arredare il rivestimento attraverso sistemi modulari e personalizzabili.

Importanti attività di ricerca sono state effettuate nell'ambito dello sviluppo di prodotti finalizzati alla personalizzazione della "corporate identity" di gruppi commerciali o industriali. Continuano anche i progetti realizzati in collaborazione con la controllata Hydrodesign che prevedono l'utilizzo in abbinamento di materiali non ceramici (legno, acciaio e vetro) che di fatto consentono di ampliare le opportunità di GranitiFiandre nel mercato residenziale del lusso.

Nel mese di Ottobre, il World Architecture Festival, un evento unico che celebra i lavori dei più grandi architetti del mondo, ha conferito allo studio di architettura Grafton Architects il premio come "miglior edificio nel mondo dell'anno 2008" per la progettazione dell'Università Bocconi di Milano, realizzata con i materiali della collezione New Stone di GranitiFiandre utilizzati per la pavimentazione di tutte le aree di connessione e per gli uffici di tutti i piani in sopraelevato, un prodotto voluto dagli architetti per la sua estrema resistenza, caratteristica intrinseca dei materiali GranitiFiandre.

Sempre nel mese di Ottobre a Varsavia la rivista polacca "Villa", specializzata nell'interior design di lusso, ha conferito alla collezione brevettata "Crystal" il premio come "miglior prodotto ceramico per il 2008". La giuria, composta da architetti, designer e giornalisti che collaborano con la rivista, ha scelto Crystal in quanto la collezione sposa il concetto di lusso che caratterizza lo stile della testata, nella ricerca dei migliori prodotti che promuovono il design a livello mondiale. Si segnala inoltre che il Sole 24Ore, in collaborazione con GranitiFiandre, ha presentato il numero 100 della rivista d'architettura AREA intitolato "Changing Cities", dedicato al tema della città e alle sue dinamiche di evoluzione e cambiamento, la cui presentazione è stata accompagnata da una mostra che si è tenuta presso l'Urban Center di Milano.

Eventi

GranitiFiandre era presente al Cersaie 2008, Salone Internazionale della ceramica per l'edilizia e l'arredobagno, che si è tenuto a Bologna dal 30 settembre al 4 ottobre, con uno stand innovativo, ideato con spazi d'avanguardia che attraverso la "galleria dell'innovazione" valorizzavano i materiali GranitiFiandre esposti.

La galleria, all'interno della quale sono state presentate le anteprime Cersaie, ha catalizzato l'attenzione dei numerosi visitatori: la clientela ospite è stata accolta in uno spazio futuristico e high tech di forte impatto visivo, dove ha potuto toccare con mano i nuovi materiali brevettati Jewel e Light Shape. Protagoniste dell'esposizione sono state anche le placche di BTicino, rivestite con materiale GranitiFiandre e applicate ad un concetto di domotica.

Il Cersaie 2008 di GranitiFiandre è stato caratterizzato da una serie di partnership con aziende che hanno in comune l'obiettivo dell'eccellenza, un concetto chiave costantemente comunicato durante la manifestazione.

Le collaborazioni con Iltec, Martini Illuminazione e Living Divani hanno offerto ai clienti la possibilità di visitare uno stand innovativo e prestigioso e le partnership instaurate con Cantine Mesa, Lancia e Maranello Village, hanno invece garantito un servizio di altissima qualità agli ospiti. GranitiFiandre era presente anche con uno spazio Fuori Cersaie, dove sono state presentate le novità del marchio Xtra. Lo spazio è stato visitato da clienti, architetti e giornalisti nella settimana della fiera, riscuotendo un grande successo per le novità concettuali e creative.

GranitiFiandre era inoltre presente al SAIE, Salone Internazionale dell'Industrializzazione Edilizia, che si è tenuto a Bologna dal 15 al 18 ottobre ed ha partecipato alla biennale internazionale "Interieur 2008" relativa alla creatività dell'interior design che si è tenuta a Kortrijk in Belgio nel mese di ottobre.

Nell'ottica di sviluppo e internazionalizzazione del Gruppo, GranitiFiandre ha avviato una collaborazione con il Ministero degli affari Esteri e in particolare con il Commissario Generale del Governo per l'Esposizione Universale di Shanghai 2010, insieme a prestigiose aziende quali Permasteelisa, I Guzzini, Mapei, Merloni, Italcementi, per la realizzazione del Padiglione Italiano in

occasione della prossima esposizione universale che coinvolgerà dal primo maggio al 31 ottobre, oltre 200 nazioni e organizzazioni internazionali in un evento di portata internazionale straordinaria.

Progetti e accordi commerciali

A livello europeo è recente lo sviluppo della nuova immagine “Swatch”, la nota maison di orologi svizzeri, per la quale sono stati pavimentati i nuovi stores di Singapore, Lugano e Dubai e lo sviluppo della nuova corporate identity di “Honda Europe”, realizzata in collaborazione con Honda Europe di Londra e Turner & Townsend di Amsterdam. Sono stati inoltre customizzati i nuovi prodotti per ExxonMobil Europe, Albert Heijn e Principles for Women.

Sempre nel mercato Europeo, segnaliamo la fornitura dei materiali GranitiFiandre per la pavimentazione dell'aeroporto di Lisbona per complessivi 1,8 milioni di Euro, da evadersi entro la fine dell'anno oltre alle commesse acquisite, per oltre 1 milione di Euro, per la fornitura di materiali per la rinnovazione del principale shopping mall di Istanbul e per 800 mila euro circa per la pavimentazione di un nuovo shopping mall in Romania.

La controllata Porcelaingres ha siglato un accordo per la fornitura di lastre in gres porcellanato ad una nota catena distributiva per il Centro Nord Europa, per potenziali 5 milioni di Euro, di cui 1,2 milioni da evadersi entro la fine di gennaio, oltre al contratto di fornitura per un importante gruppo industriale tedesco per oltre 1 milione di Euro.

Relativamente al mercato oltremare, StonePeak ha acquisito una commessa per la più importante catena al mondo della grande distribuzione organizzata, del valore di oltre 12,3 milioni di Dollari, per la quale fornirà i pavimenti per i nuovi stores negli Stati Uniti per circa 450 mila metri quadri. La commessa verrà evasa per circa il 15% nel quarto trimestre 2008 e la restante parte nei primi tre trimestri 2009.

Altre informazioni

In relazione alle recenti prescrizioni regolamentari in tema di condizione per la quotazione di società che controllano 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 sono state completate le procedure per assicurare la completa compliance alla predetta normativa, prendendo come riferimento il piano di audit 2007.

A seguito del completamento delle azioni intraprese, Granitifiandre S.p.A. si è adeguata alle condizioni di cui all'art. 36, 1° comma, lettera a), b) e c) del Regolamento.

Nel corso del trimestre non sono state effettuate acquisizioni di società con sede in Paesi non appartenenti all'Unione Europea che, autonomamente considerate, rivestono significativa rilevanza ai fini della normativa in esame.

Castellarano, 13 Novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Graziano Verdi

Prevedibile evoluzione della gestione

Nonostante le prospettive di un ulteriore ripiegamento delle economie, le aspettative da parte del management per il quarto trimestre 2008, considerati gli importanti investimenti in corso, sia produttivi che commerciali, riflettono valori sostanzialmente in linea con gli eccellenti risultati raggiunti nell'esercizio 2007, sia in termini di fatturato che di redditività.

In particolare:

- La capogruppo GranitiFiandre S.p.A. è attesa a consolidare i volumi di attività, grazie al portafoglio ordini di Ottobre (+3%), in netta controtendenza al settore di riferimento, ed a rafforzare i margini concretizzando gli importanti investimenti commerciali e promozionali realizzati nei primi nove mesi, in termini di espansione del brand, relazioni e accordi commerciali, oltre alla partecipazione agli eventi fieristici più importanti del settore a livello mondiale.
- Per l'ultimo trimestre dell'esercizio, le aspettative della controllata tedesca Porcelaingres si confermano positive, in termini di volumi di vendita e di conferma degli ottimi indici reddituali, anche sulla base dei recenti accordi stipulati con importanti distributori tedeschi.
- Sono molto positive anche le aspettative per lo stabilimento produttivo americano e del marchio StonePeak. Il quarto trimestre 2008 sarà caratterizzato da un deciso incremento dei volumi di vendita, ciò grazie sia al fatturato a marchio del mese di Ottobre (+13%) che grazie al portafoglio ordini (+58%); le aspettative sono inoltre confermate dalla continua evoluzione dell'operatività sia produttiva, che commerciale, grazie anche ai notevoli investimenti realizzati nell'area marketing nel corso dei nove mesi.

Castellarano, 13 Novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Graziano Verdi

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
REDATTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI I.A.S./I.F.R.S.**

**STATO PATRIMONIALE
(Dati in migliaia di Euro)**

Attività non correnti	30/09/2008		30/09/2007		31/12/2007	
Avviamento e Attività immateriali a vita non definita	10.193		10.037		10.098	
Attività immateriali a vita definita	654		509		573	
Immobili, impianti e macchinari	127.236		128.652		126.661	
Partecipazioni	2.295		1.004		1.005	
Attività finanziarie non correnti	361		369		508	
Crediti tributari non correnti	391		85		302	
Imposte differite attive non correnti	9.210		6.722		8.691	
Crediti commerciali non correnti	1.413		1.619		1.211	
Totale attività non correnti	151.751	48,8%	148.997	49,2%	149.050	50,2%
Attività correnti						
Rimanenze	80.186		69.505		72.514	
Crediti commerciali correnti	60.118		61.020		58.225	
Crediti tributari correnti	1.594		2.439		2.971	
Imposte differite attive correnti	0		444		46	
Attività finanziarie correnti	215		910		756	
Altre attività correnti	3.400		2.030		2.809	
Disponibilità liquide	13.952		17.826		10.394	
Totale attività correnti	159.464	51,2%	153.722	50,8%	147.715	49,8%
Totale attività	311.216	100,0%	302.719	100,0%	296.766	100,0%
Patrimonio netto di Gruppo						
Capitale sociale	18.431		18.431		18.431	
Riserva sovrapprezzo azioni	106.431		106.431		106.431	
Riserva legale	3.686		3.686		3.686	
Altre riserve	18.459		11.075		8.139	
Utile (perdita) dell'esercizio	5.776		10.001		13.846	
Totale patrimonio netto del Gruppo	152.783	49,1%	149.623	49,4%	150.533	
Capitale e riserve di terzi	6.361		5.861		5.562	
Risultato di terzi	425		940		1.216	
Totale patrimonio netto di gruppo e di terzi	159.570	51,3%	156.424	51,7%	157.311	53,0%
Passività non correnti						
Passività non correnti relativi al personale	8.028		8.230		8.123	
Imposte differite passive non correnti	1.304		1.282		1.408	
Debiti verso banche non correnti	251		288		263	
F.do rischi ed oneri non correnti	1.590		1.398		1.551	
Debiti finanziari non correnti	2.889		1.979		3.400	
Altri debiti non correnti	443		732		393	
Totale passività non correnti	14.504	4,7%	13.909	4,6%	15.139	5,1%
Passività correnti						
Debiti finanziari correnti	13.530		12.584		13.215	
Debiti verso banche correnti	43.805		43.962		40.637	
Fondi per rischi ed oneri correnti	31		64		68	
Debiti commerciali correnti	64.014		57.946		56.964	
Debiti tributari correnti	4.426		5.609		3.061	
Altri debiti correnti	11.334		12.221		10.371	
Totale passività correnti	137.141	44,1%	132.386	43,7%	124.316	41,9%
Totale patrimonio netto e passività	311.216	100,0%	302.719	100,0%	296.766	100,0%

CONTO ECONOMICO
Dati in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO	30/09/2008		30/09/2007		31/12/2007	
	IAS/IFRS	%	IAS/IFRS	%	IAS/IFRS	%
Ricavi	164.533		176.103		229.433	
Altri ricavi e proventi	6.715		4.324		6.326	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	29		23		23	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	4.626		1.665		4.796	
Costi per materie prime sussidiarie di consumo e merci	(47.800)		(47.350)		(62.361)	
Costi per servizi	(63.979)		(60.933)		(82.319)	
Godimento beni di terzi	(3.767)		(3.677)		(5.013)	
Costo del lavoro	(36.065)		(34.930)		(47.357)	
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	2.198		(500)		313	
Oneri diversi di gestione	(3.365)		(2.301)		(3.663)	
Risultato operativo lordo (EBITDA)	23.124	14,1%	32.423	18,4%	40.177	17,5%
Ammortamenti	(10.054)		(10.371)		(13.825)	
Accantonamenti e svalutazioni	(532)		(986)		(1.051)	
Risultato operativo (EBIT)	12.538	7,6%	21.067	12,0%	25.302	11,0%
Proventi finanziari	1.950		3.744		4.440	
Oneri finanziari	(3.277)		(5.668)		(7.136)	
Risultato prima delle imposte	11.212	6,8%	19.143	10,9%	22.606	9,9%
Imposte sul reddito	(5.010)		(8.202)		(7.543)	
Risultato del periodo	6.201	3,8%	10.941	6,2%	15.063	6,6%
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	(425)		(940)		(1.216)	
Utile del Gruppo	5.776	3,5%	10.001	5,7%	13.846	6,0%

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dario Maggioni dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Castellarano, 13 novembre 2008

Note integrative ed esplicative ai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008**Contenuto e forma della relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008**

La relazione del trimestre relativa al periodo 1 luglio - 30 settembre 2008 è stata redatta in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed in particolare con lo IAS 34 relativo alle rendicontazioni infrannuali.

Essa è stata redatta in Euro arrotondando gli importi alle migliaia e viene comparata con la situazione consolidata del trimestre e con i dati di bilancio dell'esercizio precedente redatti in omogeneità di criteri.

I prospetti contabili utilizzati sono comparabili con quanto riportato nel bilancio consolidato annuale e sono costituiti dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal prospetto di variazione del patrimonio netto e dalla posizione finanziaria netta consolidata.

I dati economici sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento; vengono anche forniti i dati comparativi dell'analogo periodo dell'esercizio precedente ed i dati dell'ultimo esercizio.

I dati patrimoniali e la posizione finanziaria netta sono forniti con riferimento alla data di chiusura del trimestre e sono confrontati con i dati di chiusura del trimestre precedente e dell'ultimo esercizio.

Area di consolidamento

GranitiFiandre SpA è la holding di un Gruppo che opera nel settore della produzione e nella commercializzazione di materiali in grès porcellanato per soluzioni architettoniche di prestigio, con un'offerta articolata che comprende anche servizi complementari di pre e post vendita.

La GranitiFiandre SpA è controllata direttamente dalla società Finanziaria Ceramica Castellarano SpA con sede in Modena, Via Canalino 16, capitale sociale di 1.200.230,72 Euro interamente versato.

L'area di consolidamento al 30 settembre 2008 comprende la Capogruppo GranitiFiandre SpA e le società in cui la GranitiFiandre SpA possiede, direttamente o tramite proprie controllate, il controllo o comunque esercita un'influenza dominante e il cui elenco è riportato nel relativo prospetto di seguito esposto.

Il controllo è il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere i benefici dalle sue attività. Nel valutare l'esistenza del controllo sono presi in considerazione l'esistenza e l'effetto di diritti di voto potenziali che siano effettivamente esercitabili o convertibili. Le controllate sono consolidate a partire dalla data in cui inizia il controllo fino alla data in cui il controllo cessa.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2008 sono le seguenti:

Denominazione	Sede sociale	Divisa	Capitale sociale (val)	Percentuale posseduta		Interessenza
				diretta	indiretta	
Granitifiandre SpA	Castellarano RE - Italia	Euro	18.431.339	capogruppo		
Stonepeak Ceramics Inc	Delaware - Usa	USD	122.921.518	98,36%		98,36%
Architectural Imports LLC	Florida - Usa	USD	-		60,00% (4)	59,02%
Architectural Imports Inc	Florida - Usa	USD	335.728	-	100,00% (5)	59,02%
Mediterranea LLC	Florida - Usa	USD	645.507	-	100,00% (6)	59,02%
Architectural Stone LLC	Florida - Usa	USD	4.302	-	61,00% (7)	36,00%
Porcelaingres GmbH	Vetschau - Germania	Euro	48.200.000	99,99%		99,99%
Technopose & Bedel Sarl	Parigi - Francia	Euro	200.000	91,48%	2,50% (2)	92,73%
Technoposa Srl	Castellarano RE - Italia	Euro	99.500	51,00%		51,00%
Hydrodesign Srl	Castellarano RE - Italia	Euro	80.000	51,00%		51,00%
Kaleidos Design SL	Castellon De la Plana - €	Euro	3.005	-	85,00% (3)	43,35%
Geologica Milano Srl	Milano - Italia	Euro	96.900	90,00%		90,00%
Ceramiche Riunite Srl	Bologna - Italia	Euro	98.800	50,00%	(1)	50,00%
Granitifiandre Praha Sro	Praga - Rep Ceca	CZK	100.000	66,00%		66,00%
Floornature.com SpA	Fiorano Modenese MO -	Euro	2.500.000	90,00%		90,00%
Geologica Parma Srl	Parma - Italia	Euro	98.000	51,00%		51,00%
Savoia Canada Inc	Toronto - Canada	CA\$	100.000	80,01%		80,01%
Techgeo S.L.	Castellon De la Plana - €	Euro	250.000	50,001%		50,001%

(1) Ceramiche Riunite Srl è sottoposta ad influenza dominante da parte della Capogruppo

(2) La percentuale di possesso indiretto è posseduta da Ceramiche Riunite Srl

(3) Partecipazione detenuta da Hydrodesign Srl

(4) Partecipazione detenuta da StonePeak Ceramics Inc.

(5) Partecipazione detenuta da Architectural Imports LLC

(6) Partecipazione detenuta da Architectural Imports Inc.

(7) Partecipazione detenuta da Architectural Imports Inc.

L'area di consolidamento del Gruppo Granitifiandre al 30 settembre 2008, rispetto al 31 dicembre 2007 ha subito un'unica variazione relativa alla quota di partecipazione nella società commerciale americana Architectural Stone LLC. Nel 2008 la società commerciale americana Architectural Imports Inc. ha acquisito un ulteriore 2,5% delle quote della Architectural Stone LLC, raggiungendo il 61,00%.

Criteri di consolidamento

Per i bilanci delle società consolidate è stato utilizzato il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo, del passivo e del conto economico nella loro interezza, evidenziando la quota di competenza degli azionisti di minoranza in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico consolidato.

I criteri adottati per il consolidamento sono i seguenti:

- Le attività e le passività, nonché i proventi e gli oneri, dei bilanci oggetto di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono inseriti nel bilancio di Gruppo, prescindendo dall'entità della partecipazione. E' stato, inoltre, eliminato il valore di carico delle partecipazioni contro il patrimonio netto di competenza delle società partecipate, attribuendo ai soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato netto dell'esercizio di loro spettanza nel caso delle controllate consolidate con il metodo integrale.
- Le differenze positive risultanti dall'elisione delle partecipazioni contro il valore del patrimonio netto contabile alla data del primo consolidamento vengono imputate ai maggiori valori attribuibili ad attività e passività e per la parte residua, ad avviamento. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo ha modificato il criterio contabile per l'avviamento a partire dalla data di transizione. Perciò, a partire dalla data del 1 gennaio 2004, il Gruppo ha cessato di ammortizzare l'avviamento e ha provveduto a rendere operativo le relative procedure di impairment test.
- Le partite di debito/credito, costi/ricavi tra società consolidate e gli utili/perdite risultanti da operazioni infragrupo, sono eliminate così come gli effetti delle fusioni o delle cessioni di rami d'azienda tra società già appartenenti all'area di consolidamento.
- Iscrizione della quota di patrimonio netto e del risultato dell'esercizio delle società controllate di competenza di azionisti terzi, rispettivamente in un'apposita voce del Patrimonio Netto denominata "Capitale e riserve di Terzi" e nel Conto Economico nella posta "Quota di spettanza di terzi".

Principi contabili e criteri di valutazione applicati

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008 non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 a cui si rinvia per maggior dettaglio.

La relazione trimestrale è redatta secondo il criterio del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari che sono valutati al fair value. Relativamente alla recente modifica dello IAS 39 del 13 ottobre 2008 varata con urgenza dallo IASB che permette, in circostanze di particolare gravità come la crisi finanziaria in atto, di trasferire le attività finanziarie non derivate sinora classificate al fair value con variazione di valore rilevata a conto economico in un'altra categoria che prevede la contabilizzazione al costo ammortizzato, la società non ha usufruito di questa opzione, in quanto non è in possesso di attività finanziarie illiquide.

Movimentazione del patrimonio netto consolidato

La movimentazione del patrimonio netto consolidato è evidenziata nel prospetto seguente:

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva Legale	Altre riserve della capogruppo	Altre Riserve: Riserva Traduzione Bilanci in Valuta	Utili di consolidamento	Utile (Perdita) Esercizio	Totale
31 Dicembre 2006	18.431	106.430	3.686	29.201	(4.670)	(2.433)	(524)	150.122
Destinazione utile:								
Destinazione utile - riserva				2.195		(4.424)	2.228	
Destinazione utile - dividendi							(4.424)	(4.424)
Effetto variazione dei cambi					(9.332)			(9.332)
Utili consolidamento a nuovo					(1.952)	(448)	2.719	320
Risultato d'esercizio							13.846	13.846
31 Dicembre 2007	18.431	106.430	3.686	31.396	(15.953)	(7.304)	13.846	150.533
Destinazione utile:								
Destinazione utile - riserva				3.197		(5.529)	2.332	
Destinazione utile - dividendi							(5.529)	(5.529)
Effetto variazione dei cambi					2.015			2.015
Effetto opzione						(11)		(11)
Utili consolidamento a nuovo						10.638	(10.638)	
Risultato d'esercizio							5.776	5.776
30 Settembre 2008	18.431	106.430	3.686	34.594	(13.938)	(2.196)	5.776	152.783

Il presente patrimonio netto, recepisce la distribuzione dell'utile di bilancio al 31.12.2007 della Capogruppo GranitiFiandre S.p.a., deliberato dall'assemblea dei soci in data 23 Aprile 2008. Di seguito si riporta la destinazione dell'utile d'esercizio di Euro 8.726.401,70 così come approvata dall'assemblea dei soci:

- Euro 5.529.401,70 a dividendo pari ad un dividendo unitario di Euro 0,15 per azione;
- Euro 3.197.196,91 alla riserva straordinaria.