

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 ss. del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58
nonché dell'articolo 44 del Regolamento CONSOB 1999, n. 11971

**AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE
DELLA SOCIETÀ
GRANITIFIANDRE S.P.A.**



OFFERENTE

FINANZIARIA CERAMICA CASTELLARANO S.P.A.

**CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E
INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO
DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

CONSULENTE LEGALE DELL'OFFERENTE

STUDIO LEGALE SAMORÌ
— & ASSOCIATI —

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 ss. del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58
nonché dell'articolo 44 del Regolamento CONSOB 1999, n. 11971

AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE DELLA SOCIETÀ GRANITIFIANDRE S.P.A.



OFFERENTE

FINANZIARIA CERAMICA CASTELLARANO S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Massime n. 13.823.743 azioni ordinarie di Granitifiandre S.p.A.

CORRISPETTIVO OFFERTO

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro
pari a € 4,00 per ciascuna azione ordinaria portata in adesione all'Offerta

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

Dal 24 gennaio 2011 al 25 febbraio 2011, estremi inclusi,
dalle ore 8.00 alle ore 17.40,

DATA DI PAGAMENTO

DEGLI STRUMENTI FINANZIARI PORTATI IN ADESIONE ALL'OFFERTA

2 marzo 2011

**CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E
INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO
DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI
SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A.**



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

CONSULENTE LEGALE DELL'OFFERENTE

STUDIO LEGALE SAMORÌ
— & ASSOCIATI —

L'approvazione del presente Documento di Offerta da parte di CONSOB, avvenuta in data 19 gennaio 2011, non comporta alcun giudizio da parte della stessa CONSOB sull'opportunità della adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso riportati.

INDICE

PRINCIPALI DEFINIZIONI	6
PREMESSE	10
1. Natura dell’Offerta.....	10
2. Corrispettivo dell’Offerta.....	11
3. Tabella sinottica dei principali eventi relativi all’Offerta.....	11
A. AVVERTENZE	15
A.1 Condizione di efficacia dell’Offerta.....	15
A.2 Comunicato dell’Emittente.....	15
A.3 Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di ripristinare o non ripristinare il flottante nonché in merito all’obbligo di acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF.....	16
A.4 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’obbligo di acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF nonché in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all’articolo 111 del TUF.....	17
A.5 Eventuale scarsità del flottante dell’Emittente a seguito dell’Offerta.....	18
A.6 Dichiarazione dell’Offerente in merito ad una eventuale fusione dell’Emittente con altra società del gruppo di appartenenza.....	18
A.7 Alternative per gli azionisti destinatari dell’Offerta.....	19
A.8 Applicabilità delle esenzioni di cui all’articolo 101-bis, comma 3, del TUF.....	21
A.9 Parti correlate.....	21
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	22
B.1 Informazioni relative all’Offerente nonché al gruppo di appartenenza.....	22
B.2 Informazioni relative all’Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta.....	40
B.3 Intermediari.....	95
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	96
C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta.....	96
C.2 Percentuale rappresentata dalle Azioni oggetto dell’Offerta rispetto all’intero capitale sociale dell’Emittente nonché al capitale sociale rappresentato da azioni della medesima categoria.....	96
C.3 Autorizzazioni cui è soggetta l’Offerta.....	96
C.4 Modalità e termini per l’adesione all’Offerta e per il deposito delle Azioni.....	97
C.5 Comunicazioni relative all’andamento e ai risultati dell’Offerta.....	98
C.6 Mercato sul quale è promossa l’Offerta.....	99

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE.....	101
D.1 Numero e categoria di strumenti finanziari emessi dall'Emittente e posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto.....	101
D.2 Esistenza di contratti di riporto, diritti di usufrutto o di pegno o impegni di altra natura stipulati o concessi dai menzionati soggetti su strumenti finanziari dell'Emittente.....	101
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	102
E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione.....	102
E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente.....	103
E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni delle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.....	106
E.4 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso.....	108
E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita di Azioni oggetto dell'Offerta.....	109
F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	110
F.1 Data di pagamento del corrispettivo.....	110
F.2 Modalità di pagamento del corrispettivo.....	110
F.3 Garanzie di esatto adempimento.....	110
G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	112
G.1 Presupposti giuridici dell'Offerta.....	112
G.2 Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento.....	112
G.3 Programmi elaborati dell'Offerente relativamente all'Emittente.....	113
G.4 Adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF.....	113
G.5 Esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.....	114
H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA.....	117
H.1 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o	

	società controllate) che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta.....	117
H.2	Indicazione delle operazioni finanziarie e/o commerciali, eseguite nei dodici mesi antecedenti l'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) e che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.....	117
H.3	Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.....	117
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	118
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	119
M.	MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	120
N.	APPENDICI.....	121
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	122
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	123

PRINCIPALI DEFINIZIONI

Ammontare Massimo	L'ammontare massimo pari a € 55.294.972,00 che rappresenta l'esborso massimo cui l'Offerente può essere chiamato in caso di adesione all'Offerta da parte di tutti gli azionisti dell'Emittente aventi diritto.
Avviso sui Risultati dell'Offerta	L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti su almeno un quotidiano a diffusione nazionale entro il giorno di calendario antecedente la Data di pagamento (cfr. Paragrafo C.5.2 del Documento di Offerta).
Azioni	Le massime n. 13.823.743 azioni ordinarie di GRANITIFIANDRE S.p.A. oggetto della presente Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede a Milano, Piazza Affari n. 6.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato di cui agli articoli 103, commi 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, come meglio descritto nel Paragrafo A.3 del Documento di Offerta.
Comunicato sui Risultati Provvisori Dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso dall'Offerente non appena l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni avrà comunicato all'Offerente il numero delle adesioni all'Offerta e, comunque, entro le ore 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.
Comunicato sulla Condizione di Efficacia Dell'Offerta	La comunicazione delle informazioni relative all'avveramento / mancato avveramento / rinuncia (ove ammessa) alla Condizione di Efficacia dell'Offerta, che sarà diffuso non appena l'Offerente abbia avuto notizia del verificarsi o del mancato verificarsi di tale condizione, e, comunque, entro le ore 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.

Condizione di Efficacia**Dell'Offerta**

La Condizione di Efficacia dell'Offerta come descritta nel paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

CONSOB

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede a Roma, Via G.B. Martini n. 3.

Corrispettivo

Il Corrispettivo proposto dall'Offerente nella presente Offerta rappresentato dal Corrispettivo in Denaro, pari a € 4,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, come meglio descritto nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

Data di Pagamento

La data di Pagamento del Corrispettivo da parte dell'Offerente ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta che, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, avverrà il terzo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, come meglio precisato nel Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Diritto di Acquisto

Il diritto disciplinato dall'articolo 111 del TUF, come meglio descritto nei paragrafi A.5 e G.5 del Documento di Offerta.

Documento di Offerta

Il presente documento d'Offerta.

Emittente o GRANITIFIANDRE

GRANITIFIANDRE S.p.A., con sede legale in Castellarano (Re), Via Radici Nord n. 112, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Reggio Emilia 03056540374.

Intermediari Depositari

Gli incaricati dello svolgimento dei compiti indicati nel Paragrafo C.3 del Documento di Offerta.

Intermediari Negoziatori

Gli intermediari autorizzati ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno fare pervenire le adesioni all'Offerta all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

**Intermediario Incaricato
del Coordinamento della
Raccolta delle Adesioni**

Mediobanca S.p.A., con sede legale a Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, n. 1, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00714490158,

incaricata dello svolgimento dei compiti indicati nei Paragrafi B.3 e C.4 del Documento di Offerta).

Iris Ceramica S.p.A.

Società del gruppo facente capo al dr. Romano Minozzi, non quotata su di un mercato regolamentato, la cui attività, nei programmi dell'Offerente in caso di esito positivo dell'Offerta e di conseguente *delisting* dell'Emittente, potrebbe essere integrata con quella della stessa Emittente, ciò attraverso operazioni attualmente in fase di studio e che potrebbero trovare attuazione con diverse modalità e fattispecie, quali, alternativamente, accordi contrattuali di collaborazione, affitti d'azienda e fusioni.

**Obbligo di Acquisto ai sensi
dell'art. 108, comma 1, del TUF**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato direttamente o indirettamente dall'Offerente durante il Periodo di Adesione (e, quindi, entro le 17,40 del 25 febbraio 2011) e/o degli acquisti effettuati in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come meglio indicato al Paragrafo A.4 del Documento di Offerta.

**Obbligo di Acquisto ai sensi
dell'art. 108, comma 2, del TUF**

L'Obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun azionista che ne faccia richiesta le restanti Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come meglio indicato al Paragrafo A.3 del Documento di Offerta.

**Offerente
o Finanziaria Castellarano**

Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A., con sede legale in Modena, Via Canalino n. 16, codice fiscale e numero di

iscrizione al Registro delle Imprese di Modena n. 00133850354.

Offerta

L'Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria descritta nel Documento di Offerta, come precisato nelle relative Premesse.

Periodo di Adesione

Il periodo, concordato con Borsa Italiana, durante il quale verranno raccolte le adesioni all'Offerta, che avrà inizio alle ore 8.00 del giorno 24 gennaio 2011 e terminerà alle ore 17.40 del giorno 25 febbraio 2011 (estremi inclusi).

Regolamento Emittenti

Il Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

TUF

Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSE

Le seguenti Premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento d'offerta (il "**Documento di Offerta**"). Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della presente Offerta, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione Avvertenze e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. Natura dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Finanziaria Castellarano**") sulla totalità delle n. 36.862.678 azioni ordinarie (le "**Azioni**") emesse da GRANITIFIANDRE S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**GRANITIFIANDRE**"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 ss., del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**").

L'Offerente detiene già direttamente n. 23.038.935 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 62,499% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, l'Offerta ha per oggetto le massime n. 13.823.743 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 37,501% del capitale sociale dell'Emittente, che rappresentano tutte le Azioni non ancora detenute direttamente dall'Offerente.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate dal 2001 sul Mercato Telematico Azionario - Segmento STAR gestito da Borsa Italiana ("**MTA**") e attribuiscono il diritto di voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della società.

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8,00 del giorno 24 gennaio 2011 e terminerà alle ore 17,40 del giorno 25 febbraio 2011 (estremi inclusi) (il "**Periodo di Adesione**"). L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun giorno di mercato aperto compreso nel Periodo di Adesione, tra le ore 8.00 e le ore 17,40.

L'Offerta è stata decisa dall'Amministratore Unico dell'Offerente in data 15 dicembre 2010, con parere favorevole del Collegio Sindacale. L'Offerta è stata annunciata al mercato tramite comunicato diffuso in pari data, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

L'Offerta è finalizzata alla revoca della totalità delle azioni dell'Emittente dalla quotazione (*delisting*). Qualora ne sussistano i presupposti, il *delisting* potrà essere ottenuto in adempimento

degli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108 del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

2. Corrispettivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo complessivo (il "**Corrispettivo**") pari a €4,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Il corrispettivo sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella successiva Sezione F.

L'ammontare massimo dell'Offerta (l'"**Ammontare Massimo**"), in caso di totale adesione all'Offerta medesima, sarà pertanto pari ad €55.294.972,00.

3. Tabella sinottica dei principali eventi relativi all'Offerta

Si riportano di seguito, in forma sintetica, i principali eventi relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
15 dicembre 2010	Comunicazione dell'Offerente al mercato ai sensi dell'articolo 102 del TUF	Comunicato a CONSOB, a Borsa Italiana, all'Emittente e ad almeno due agenzie di stampa
4 gennaio 2011	Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
10 gennaio 2011	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato predisposto ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
18 gennaio 2011	Rilascio da parte di CONSOB del provvedimento di nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
21 gennaio 2011	Avviso in merito alla pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento	Pubblicazione dell'avviso su Il Sole 24 Ore e MF

	Emittenti	
24 gennaio 2011	Inizio del Periodo di Adesione	Non applicabile
25 febbraio 2011	Termine del Periodo di Adesione	Non applicabile
Non appena l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni avrà comunicato all'Offerente il numero delle adesioni all'Offerta e, comunque, entro le ore 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Non appena l'Offerente abbia avuto notizia del verificarsi o del mancato verificarsi della Condizione di Efficacia dell'Offerta e, comunque, entro le ore 7,59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato sulla Condizione di Efficacia dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta o a qualsiasi altro comunicato con cui sia stato annunciato il mancato verificarsi della Condizione di Efficacia dell'Offerta senza rinuncia alla medesima	Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta (e mancata rinuncia alla medesima)	Non applicabile
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento	Avviso sui Risultati dell'Offerta, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii)	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale

	<p>l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e/o l'eventuale decisione di rinunciare alla condizione non avveratasi; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto ex articolo 108, commi 2, del TUF ovvero per il Diritto di Acquisto ex articolo 111 del TUF e l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (con indicazione, ove possibile, delle modalità di adempimento a tali disposizioni).</p>	
<p>Il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto il 2 marzo 2011</p>	<p>Pagamento del Corrispettivo</p>	<p>Non applicabile.</p>
<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità delle disposizioni applicabili</p>	<p>In caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato, ma inferiore al 95% dell'intero capitale sociale dell'Emittente, pubblicazione di un ulteriore avviso, ove l'Avviso sui Risultati non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, nonché delle indicazioni sulla tempistica della revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione</p>	<p>Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale</p>
<p>Entro il giorno di</p>	<p>Comunicazione dei risultati</p>	<p>Pubblicazione dell'avviso su</p>

<p>calendario precedente la data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF</p>	<p>definitivi della procedura dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF</p>	<p>almeno un quotidiano a diffusione nazionale</p>
<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità delle disposizioni applicabili</p>	<p>In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente, pubblicazione di un ulteriore eventuale avviso, ove l'Avviso sui Risultati non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente: (i) eserciterà il Diritto di Acquisto ex art. 111 del TUF; e (ii) adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla procedura congiunta. L'avviso conterrà indicazione anche in merito alla tempistica della revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.</p>	<p>Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale</p>

A. AVVERTENZE

A.1 Condizione di efficacia dell'Offerta

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel successivo paragrafo C.6, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni, ed è subordinata al verificarsi della condizione di efficacia che l'Offerente venga a detenere, per effetto dell'Offerta nonché di acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ma nel rispetto delle applicabili disposizioni normative, una partecipazione di almeno n. 33.176.411 azioni, pari al 90% più un'azione del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione di Efficacia dell'Offerta**").

Tale Condizione di Efficacia dell'Offerta è rinunciabile da parte dell'Offerente, che pertanto si riserva la facoltà, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, nei limiti consentiti dalla normativa applicabile, di accettare anche un quantitativo inferiore di Azioni a quello che gli consentirebbe di raggiungere la quota del 90% più un'azione del capitale sociale dell'Emittente. In tale caso l'Offerente acquisterà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta.

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e in assenza di rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e, pertanto, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno svincolate entro due giorni di borsa aperta dal Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta o da qualsiasi altro comunicato in cui sia annunciato il mancato verificarsi della Condizione d'Efficacia dell'Offerta senza la rinuncia alla stessa. Per effetto dello svincolo, le Azioni torneranno nella disponibilità degli aderenti all'Offerta, senza addebito di oneri e spese a loro carico. Il mancato verificarsi della Condizione di Efficacia dell'Offerta e/o la rinuncia prima del termine stabilito per la diramazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta saranno prontamente resi noti dall'Offerente in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta applicabili.

A.2 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a pubblicare ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione motivata dell'Emittente sull'Offerta (il "**Comunicato dell'Emittente**"), è allegato, comprensivo della fairness opinion redatta da Banca Akros S.p.A., al presente Documento d'Offerta quale Appendice n. 2.

A.3 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o non ripristinare il flottante nonché in merito all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, (a) l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e (b) non si verificassero i presupposti di cui al successivo Paragrafo A.4 per l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF nonché per il diritto di acquisto ex articolo 111 del TUF relativamente alle Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Qualora si verificassero i presupposti di cui al precedente Paragrafo A.1 e al presente Paragrafo A.3, l'Offerente avrà, pertanto, l'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Sulla base delle disposizioni normative vigenti, il corrispettivo sarà determinato da CONSOB ai sensi delle applicabili disposizioni dell'articolo 108 del TUF.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta da pubblicare ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento Emittenti. In caso positivo, in tale avviso verranno fornite indicazioni circa: (a) il quantitativo delle Azioni residue oggetto dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (in termini assoluti e percentuali); e (b) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite tali indicazioni.

Si segnala, infine, che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura ex articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto dal successivo Paragrafo A.4. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF e fatto salvo quanto previsto nel Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta, i titolari di Azioni che non aderiranno all'Offerta e che non richiederanno all'Offerente di acquistare tali Azioni nell'ambito della procedura di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ai termini e condizioni sopra specificati), diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con eventuali conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.4 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’obbligo di acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF nonché in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all’articolo 111 del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell’Offerta o dell’adempimento dell’obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (cfr. Paragrafo A.3 del presente Documento di Offerta), l’Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente, troveranno applicazione le disposizioni degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

Al fine di determinare il raggiungimento della predetta soglia percentuale del 95%, si terrà conto, sommandole fra loro, delle Azioni portate in adesione all’Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate dall’Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell’Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti).

Pertanto, verificandosi tali presupposti, l’Offerente dichiara sin d’ora che:

- (i) non procederà al ripristino del flottante;
- (ii) adempirà, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 108, comma 1, del TUF, all’obbligo di acquisto delle rimanenti Azioni dell’Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ad un corrispettivo determinato ai sensi delle applicabili disposizioni dell’articolo 108 del TUF;
- (iii) eserciterà il diritto di acquisto di cui all’articolo 111 del TUF (il “Diritto di Acquisto”) delle rimanenti Azioni dell’Emittente ad un corrispettivo determinato ai sensi delle applicabili disposizioni dell’articolo 108 del TUF, come richiamato dall’articolo 111, comma 2, del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell’Offerta e/o dell’obbligo di acquisto di cui all’articolo 108, comma 2, del TUF secondo i termini e le modalità concordate con Borsa Italiana e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell’Offerta, depositando il controvalore del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni oggetto del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà all’uopo incaricata.

Il Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l’obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF. Il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all’obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF è, pertanto, lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto (come espressamente previsto dall’articolo 111, comma 2, del TUF). Alla luce di ciò, considerato che l’Offerente, ove se ne verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto, si darà corso ad un’unica procedura (secondo modalità da concordare con CONSOB e Borsa Italiana) al fine (a) di adempiere l’obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e, contestualmente, (b) esercitare il Diritto di Acquisto.

L’Offerente comunicherà l’eventuale sussistenza dei presupposti per l’obbligo di acquisto di cui all’articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto nell’Avviso sui Risultati dell’Offerta da

pubblicare ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, ovvero nella comunicazione relativa ai risultati della procedura di adempimento dell'obbligo di acquisto posta in essere ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tali avvisi o comunicati verranno fornite indicazioni circa: (a) il quantitativo delle Azioni residue oggetto del Diritto di Acquisto e dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (in termini assoluti e percentuali); e (b) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, contestualmente, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF; ovvero circa le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini di esercizio del Diritto di Acquisto e del contestuale adempimento all'obbligo di acquisto ai sensi, rispettivamente, degli articoli 111 e 108, comma 1, del TUF.

Si precisa infine che, qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, le Azioni dell'Emittente saranno sospese e/o revocate dalla quotazione, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento di Borsa, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.5 Eventuale scarsità del flottante dell'Emittente a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui (i) all'esito dell'Offerta l'Offerente venisse a detenere una partecipazione inferiore o uguale al 90% del capitale sociale dell'Emittente (non trovando pertanto applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, commi 1 e 2, e 111 del TUF - cfr. paragrafi A.3 e A.4 del presente Documento di Offerta) e rinunci alla Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al precedente paragrafo A.1, e, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dello stesso (cfr. paragrafo B.2.5 del presente Documento di Offerta), (ii) si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, si fa presente che Borsa Italiana potrebbe sospendere e/o revocare dalla quotazione le azioni dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

In tal caso l'Offerente non intende ripristinare il flottante.

A.6 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla eventuale fusione dell'Emittente con altra società del gruppo di appartenenza.

In linea con gli obiettivi e le finalità dell'Offerta di cui alla successiva Sezione G, l'Offerente dichiara quanto segue:

- (i) nel caso in cui l'Offerta vada a buon fine per effetto dell'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e dunque nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere n. 33.176.411 Azioni dell'Emittente, pari al 90% più un'azione del capitale sociale dell'Emittente, è intenzione dell'Offerente procedere al *delisting* di GRANITIFIANDRE.

È peraltro possibile che successivamente al *delisting* si pervenga ad una fusione con Iris Ceramica S.p.A., società pure essa facente parte del gruppo che fa capo al dr. Romano Minozzi, non quotata su di un mercato regolamentato (per la illustrazione delle motivazioni dell'operazione si veda il successivo Paragrafo G.2.1). Al riguardo tuttavia si precisa che alla data del presente Documento di Offerta nessuna decisione in ordine ad una successiva fusione è stata formalmente o sostanzialmente assunta dai competenti organi sociali di Finanziaria Castellarano e/o di GRANITIFIANDRE e/o di Iris Ceramica S.p.A.

- (ii) Nel caso in cui l'Offerta vada invece a buon fine esclusivamente per effetto della rinuncia alla Condizione di Efficacia dell'Offerta, e dunque qualora l'Offerente decidesse di acquistare egualmente le Azioni conferite in adesione ancorché con esse non sia raggiunta la percentuale complessiva del 90% più un'azione del capitale sociale dell'Emittente, nessuna operazione di fusione verrà posta in essere e la gestione dell'Emittente proseguirà senza modifiche all'attuale attività, specificamente senza riduzioni o implementazioni degli investimenti da attuare e senza ristrutturazioni e riorganizzazioni tanto dell'Emittente che delle società controllate, in particolare con riferimento all'impiego della forza lavoro.

A.7 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta

Per fini di maggior chiarezza, alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A, gli attuali azionisti dell'Emittente destinatari dell'Offerta potranno quindi:

A.7.1 Aderire all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta riportata al precedente Paragrafo A.1, o di rinuncia dell'Offerente alla medesima Condizione di Efficacia dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno un Corrispettivo pari a €4,00 per ogni azione da essi detenuta e portata in adesione; ovvero

A.7.2 Non aderire all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari alternativi:

- (i) qualora, a seguito dell'Offerta, (a) l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e (b) non si verificassero i presupposti di cui al Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF nonché per il Diritto di Acquisto ex articolo 111 del TUF relativamente alle Azioni, l'Offerente sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto

disciplinato dall'articolo 108, comma 2, del TUF con riferimento alle rimanenti Azioni (cfr., per maggiori dettagli, il Paragrafo A.3 del presente Documento di Offerta), avendo dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante. In questo scenario, gli azionisti titolari delle rimanenti Azioni che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ai termini e alle condizioni meglio specificati nel paragrafo A.3. Alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione, salvo quanto previsto al Paragrafo A.4.

(ii) Qualora, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ex articolo 111 del TUF e adempirà l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (cfr., per maggiori dettagli, il Paragrafo A.4 del Presente Documento di Offerta). In questo scenario, gli azionisti titolari delle rimanenti Azioni che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto/obbligo di vendere all'Offerente le loro Azioni, ai termini e alle condizioni meglio specificati nel Paragrafo A.4. Alla conclusione della procedura volta a dare attuazione al Diritto di Acquisto e all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione.

(iii) Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente e però decidesse di rinunciare alla Condizione di Efficacia dell'Offerta, gli azionisti titolari delle rimanenti Azioni che non abbiano aderito all'Offerta rimarranno titolari delle loro azioni e l'Emittente continuerà ad operare nel perseguimento dei programmi illustrati al Paragrafo G.3.1 del presente Documento di Offerta; programmi che non prevedono modifiche all'attuale gestione delle attività, riduzioni o implementazioni degli investimenti da attuare, né contemplano ristrutturazioni e/o riorganizzazioni tanto dell'Emittente che delle sue controllate, in particolare riferentesi all'impiego della forza lavoro. Si fa peraltro presente che in tale caso, qualora si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe sospendere e/o revocare dalla quotazione le azioni dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tale caso, quindi, gli azionisti titolari delle rimanenti Azioni che non abbiano aderito all'Offerta potrebbero venire a detenere azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento. Infine si precisa che nella presente ipotesi l'Offerente non intende procedere ad alcuna operazione di fusione tra l'Emittente e Iris Ceramica S.p.A.

(iv) Qualora successivamente al *delisting* si pervenga ad una fusione con Iris Ceramica S.p.A. (al riguardo si vedano i Paragrafi A.6 e G.2.1 del presente Documento di Offerta), agli azionisti

che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterà il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti previsti dall'articolo 2437 del cod. civ. (tra i quali, modifiche all'oggetto sociale comportanti un significativo cambiamento dell'attività, trasformazione, trasferimento all'estero della sede sociale, modifiche statutarie relative ai diritti di voto e di partecipazione, introduzione e rimozione di vincoli al trasferimento delle azioni o modifiche ai criteri di determinazione del valore delle azioni in caso di recesso). In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437^{ter}, comma 2, del cod. civ., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

A.8 Applicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, comma 3, del TUF

Poiché l'Offerente, alla data del presente Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni degli articoli 102, commi 2 e 5 ("**Obblighi degli Offerenti e Poteri Interdittivi**"), 103, comma 3-*bis* ("**Svolgimento dell'Offerta**"), 104 ("**Difese**"), 104-*bis* ("**Regola di Neutralizzazione**") e 104-*ter* ("**Clausola di Reciprocità**") del TUF nonché ogni altra disposizione del TUF che ponga a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A.9 Parti correlate

Si sottolinea che nell'operazione oggetto della presente Offerta, Finanziaria Castellarano e GRANITIFIADRE assumono la qualifica di parti correlate, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2391*bis* c.c., degli artt. 93 ss. del TUF e del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, essendo entrambe indirettamente controllate dal dr. Romano Minozzi.

Per una compiuta comprensione dei rapporti societari in forza dei quali il dr. Romano Minozzi esercita il controllo sull'Offerente si rinvia al paragrafo B.1.5.

Si precisa infine che in relazione alla presente Offerta né il dr. Romano Minozzi né l'Offerente si trovano in posizione di conflitto d'interessi con l'Emittente.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente nonché al gruppo di appartenenza.

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A.

Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. è una società per azioni con sede legale in Modena, Via Canalino n. 16, iscritta al Registro delle Imprese di Modena al n. 00133850354 (che ne costituisce anche il numero di codice fiscale).

B.1.2 Costituzione, durata e oggetto sociale

Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. è stata costituita in data 16 dicembre 1961 sotto la denominazione di Ceramica Castellarano S.p.A.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la durata della società è stata fissata fino al 31 dicembre 2040.

Ai sensi degli articoli 5 e 6 dello statuto sociale, la società ha il seguente oggetto sociale:

“a) l'assunzione, direttamente o per interposizione fiduciaria, la permuta e la vendita di partecipazioni azionarie e non, in società di qualunque tipo e/o enti pubblici e privati con e senza personalità giuridica;

b) la compravendita, la permuta, il possesso e la gestione di titoli pubblici e privati in genere in ossequio alle disposizioni vigenti;

c) la concessione di finanziamenti (sia a breve che a medio/lungo termine) a terzi sotto qualsiasi forma. È esclusa la raccolta del risparmio;

d) l'acquisto, la vendita e la gestione di beni mobili ed immobili;

e) l'effettuazione di operazioni di locazione finanziaria (leasing) sia mobiliare che immobiliare.

Sono tassativamente escluse:

- l'attività professionale riservata;*
- l'attività bancaria, come definita dal D. Lgs. 1 settembre 1993, n. 385 e successive modificazioni ed integrazioni;*
- l'attività di finanziamento alle società del gruppo tramite acquisto dalle medesime di crediti vantati nei confronti di soggetti non appartenenti al gruppo;*
- l'erogazione del credito al consumo, anche nell'ambito dei propri soci.*

Per il raggiungimento dello scopo sociale la Società potrà porre in essere tutte le operazioni immobiliari, mobiliari e finanziarie utili, opportune e comunque occorrenti, anche per favorire lo sviluppo e l'estensione della società”.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. è una società per azioni costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione vigente in Italia.

Il Foro competente è quello della sede legale di Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A., situata a Modena.

B.1.4 Capitale sociale

Alla data del presente Documento di Offerta il capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato di Finanziaria Castellarano è pari a complessivi € 1.200.230,72, rappresentato da n. 2.308.136 azioni ordinarie del valore nominale di €0,52 ciascuna.

Nei dodici mesi antecedenti al presente Documento di Offerta non sono state né deliberate né attuate da Finanziaria Castellarano operazioni di qualsivoglia natura sul capitale sociale.

Alla data del presente Documento di Offerta, Finanziaria Castellarano non ha emesso altre categorie di azioni diverse dalle menzionate azioni ordinarie né ha emesso strumenti finanziari forniti di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

B.1.5 Principali azionisti

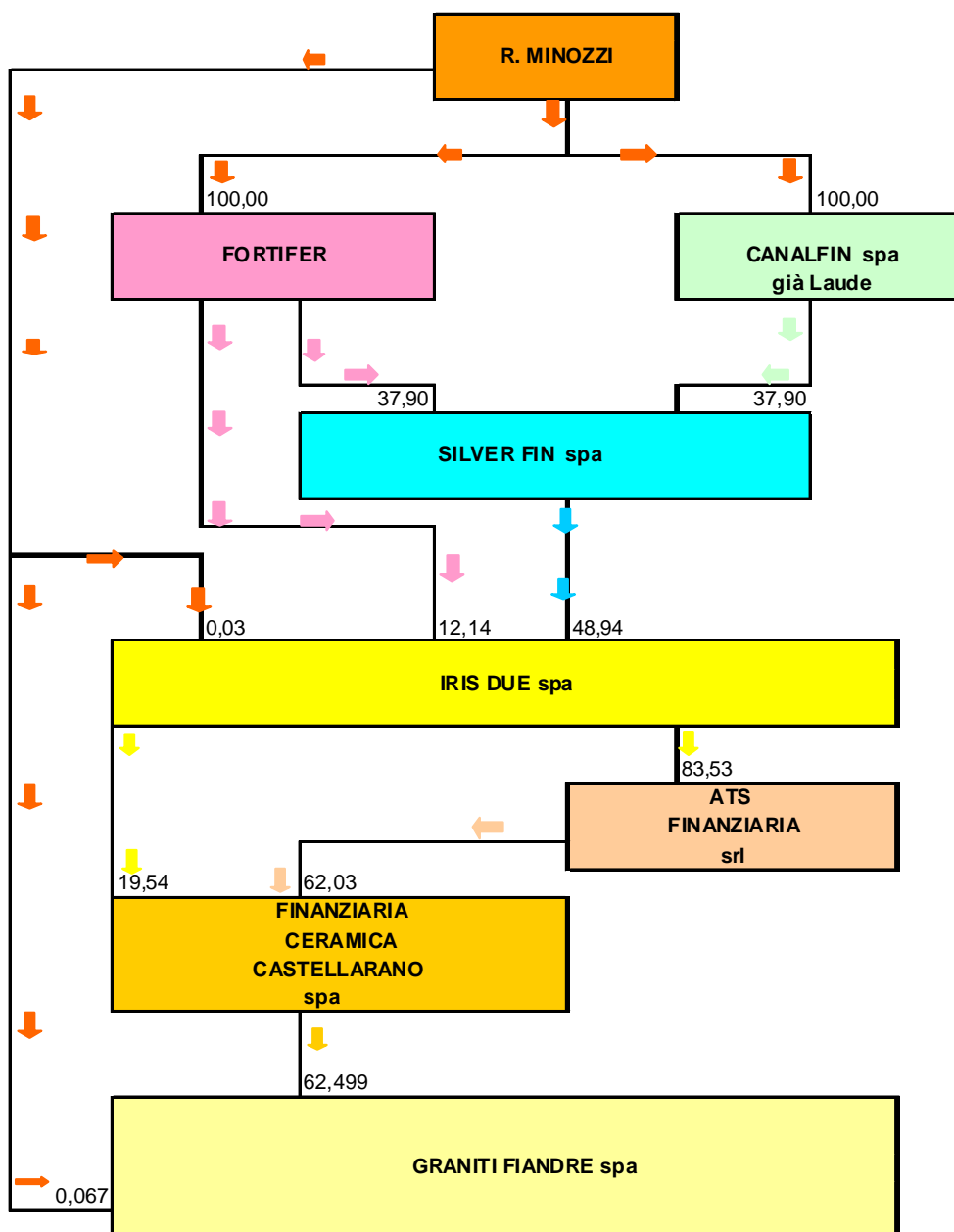
Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. è indirettamente controllata, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359 c.c., dal dr. Romano Minozzi, nato a Castelnuovo Rangone (MO) il 6 marzo 1935, residente a Spilamberto (Modena), via Viazza n. 10 (per la descrizione dettagliata del gruppo di appartenenza dell'Offerente facente capo al dr. Romano Minozzi si rinvia al successivo Paragrafo B.1.7).

L'Offerente ha quali propri principali azionisti A.T.S. Finanziaria s.r.l., con sede in Modena, via Canalino n. 16, che detiene una partecipazione diretta pari al 62,03% del suo capitale sociale, ed Iris Due S.p.A., con sede in Modena, via Canalino n. 16, che detiene una partecipazione diretta pari al 19,54% del suo capitale sociale.

L'Offerente è soggetta alla attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 ss. del cod. civ. di Iris Due S.p.A.

Il principale azionista di Finanziaria Castellarano non partecipante al gruppo di appartenenza è il socio Luigi Fiamminghi, titolare di n. 109.447 azioni, pari a circa il 4,74% del capitale sociale. Il restante capitale sociale, pari al 6,34% dell'intero, è frazionato, in quote diseguali ma tutte inferiori al 2%, tra altri 19 soci, anch'essi non partecipanti al gruppo di appartenenza.

Di seguito si riporta graficamente lo schema della catena di controllo dell'Offerente facente capo al dr. Romano Minozzi.



B.1.6 Organi sociali e società di revisione

Amministratore Unico

In conformità alla previsione dell'art.19 dello Statuto, l'assemblea ordinaria di Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. del 28 aprile 2008 ha nominato, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010, Amministratore Unico della Società il Rag. Sergio Stefano Mascaretti, nato a Antegnate (BG) il 11 settembre 1944, residente in Modena, Via La Spezia n. 73.

Per una migliore comprensione del ruolo dell'Amministratore Unico dell'Offerente all'interno del gruppo di appartenenza, si precisa che il rag. Mascaretti:

- (i) è membro del consiglio di amministrazione di GRANITIFIANDRE in rappresentanza del socio di controllo Finanziaria Castellarano; non è titolare di alcuna delega operativa e partecipa quale amministratore non esecutivo al comitato per la remunerazione e al comitato per il controllo interno;
- (ii) è membro del consiglio di amministrazione di Castellarano Fiandre S.p.A., con delega alla gestione amministrativa e fiscale della società;
- (iii) è membro del consiglio di amministrazione di Canalfin S.p.A.;
- (iv) non è socio di altre società partecipanti al gruppo di appartenenza dell'Offerente.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. in carica è stato nominato dall'assemblea ordinaria in data 29 aprile 2010 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012.

Il Collegio Sindacale è composto da 3 membri effettivi e due membri supplenti, come meglio di seguito specificato:

Carica	Nome	Luogo e data di Nascita	Residenza
Presidente	Rosa Carla Parisi	Castelsaraceno (PZ) il 21.09.1947	Modena, Via Bellinzona n. 90
Sindaco Effettivo	Dario Maggioni	Vanzago (MI) il 22.08.1957	Modena, Via Del Luzzo n. 208
Sindaco Effettivo	Massimo Fioroni	Roma, il 29.07.1960	Modena, Via Nicola Fabrizi n. 25
Sindaco Supplente	Roberto Leoni	Reggio Emilia, il 08.05.1965	Reggio Emilia, Via Fontanelli n. 2
Sindaco Supplente	Giuseppe Leoni	Montecchio Emilia (RE), il 06.02.1930	Reggio Emilia, Via Fontanelli n. 2

Di seguito si indicano gli incarichi ricoperti dai membri del collegio sindacale dell'Offerente in altre società del gruppo di appartenenza.

Membri collegio sindacale		Incarichi in altre società del Gruppo	
Presidente	Parisi Rosa Carla	Castellarano Fiandre spa	Presidente
		Iris Due spa	Presidente
		R.M Fin spa	Presidente
		Canalfin spa	Presidente
		ATS Finanziaria srl	Sindaco Effettivo
		Fincea spa	Sindaco Effettivo
		SilverFin spa	Sindaco Effettivo
		Iris Ceramica spa	Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo	Maggioli Dario	Castellarano Fiandre	Sindaco Effettivo
		Iris Due spa	Sindaco Effettivo
		R.M Fin spa	Sindaco Effettivo
		SilverFin spa	Sindaco Effettivo
		Canalfin spa	Sindaco Effettivo
		Fincea spa	Sindaco Supplente
Sindaco Effettivo	Massimo Fioroni	Canalfin spa	Sindaco Effettivo
		Iris Due spa	Sindaco Effettivo
		R.M Fin spa	Sindaco Effettivo
		Fincea spa	Sindaco Supplente
		SilverFin spa	Sindaco Supplente
Sindaco Supplente	Giuseppe Leoni	Iris Ceramica spa	Presidente
		ATS Finanziaria	Presidente
		Iris Due spa	Sindaco Supplente
		R.M Fin spa	Sindaco Supplente
		Castellarano Fiandre	Sindaco Supplente
		SilverFin spa	Sindaco Supplente
		Canalfin spa	Sindaco Supplente
Sindaco Supplente	Roberto Leoni		

Società di Revisione

In data 6 aprile 2010 Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato la certificazione al bilancio per l'esercizio sociale 2009, formulando un giudizio positivo, senza rilievi o richiami d'informativa, nei termini di seguito riportati: *“a nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società”*.

Analogo giudizio positivo, senza rilievi o richiami d'informativa, era stato rilasciato da Deloitte & Touche S.p.A. in data 10 aprile 2009 in sede di certificazione al bilancio per l'esercizio sociale 2008. L'assemblea ordinaria del 29 aprile 2010 ha conferito alla Società di Revisione RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A., con sede a Roma, Via Po n. 32, società di revisione iscritta nel Registro Speciale delle Società di Revisione previsto dall'art. 161 D.Lgs. 24.2.1998 n. 58 (G.U. n. 60 anno 1999), l'incarico in ordine alle attività di controllo contabile e revisione contabile del bilancio fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza

Il gruppo di appartenenza dell'Offerente vede al proprio vertice, con ruolo e funzioni di controllo, il dr. Romano Minozzi.

Il controllo indiretto sull'Offerente è esercitato tramite le seguenti società:

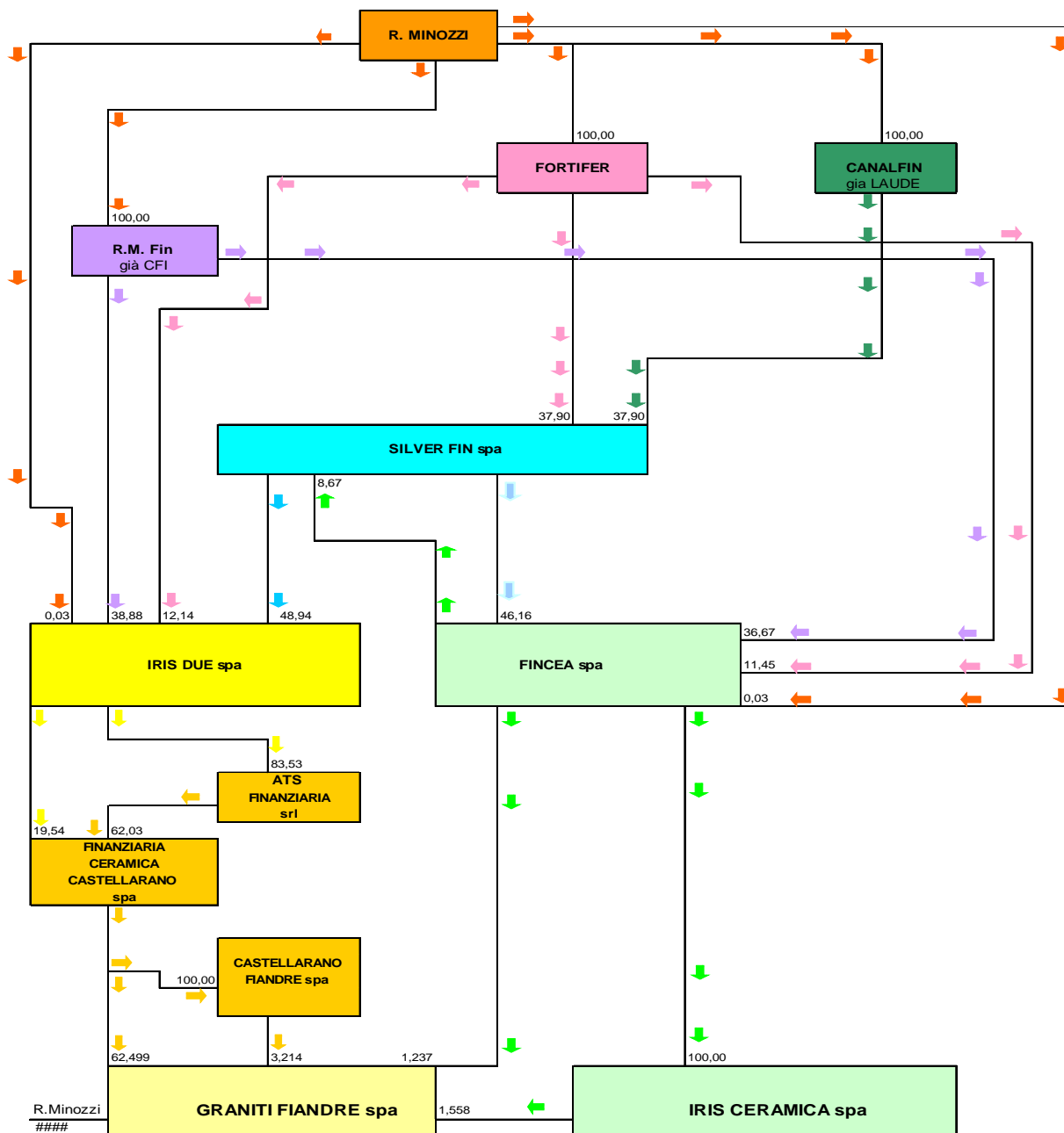
- Fortifer, con sede in Lussemburgo, 19-21 Bld du Prince Henri (di cui il dr. Romano Minozzi detiene direttamente il 100% del capitale sociale);
- R.M. Fin S.p.A., già C.F.I., con sede in Modena, via Canalino n. 16 (di cui il dr. Romano Minozzi detiene direttamente il 100% del capitale sociale);
- Canalfin S.p.A., già Laude, con sede in Modena, via Canalino n. 16 (di cui il dr. Romano Minozzi detiene direttamente il 100% del capitale sociale).

Tali società infatti controllano congiuntamente, direttamente e indirettamente per il tramite di Silverfin S.p.A., con sede in Modena, via Canalino n. 16, Iris Due S.p.A. con una partecipazione pari al 99,96% del suo capitale sociale.

A propria volta Iris Due S.p.A. controlla direttamente ex art. 2359 del cod. civ., con una partecipazione pari all'83,53% del capitale sociale, A.T.S. Finanziaria s.r.l. e, attraverso quest'ultima, Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. (al riguardo si veda il Paragrafo B.1.5).

L'Offerente controlla poi GRANITIFIANDRE S.p.A., detenendo direttamente n. 23.038.935 Azioni, pari al 62,499% del capitale sociale dell'Emittente nonché Castellarano Fiandre S.p.A., con sede in Modena, via Canalino n. 16, della quale controlla il 100% del capitale sociale.

Di seguito si riporta graficamente lo schema della catena di controllo del gruppo di appartenenza dell'Offerente.



B.1.8 Attività Svolta

Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. è stata costituita nel 1961 sotto la denominazione di Ceramica Castellarano S.p.A. quale società industriale operativa nel settore della ceramica, attività che ha svolto fino al 1980.

Nel 1980 la società ha conferito la propria azienda in una società di nuova costituzione, denominata Castellarano Fiandre Ceramiche S.p.A., che ha successivamente assunto, con effetto dal 15 dicembre 1989, la denominazione di GRANITIFIANDRE S.p.A.

A seguito di tale operazione l'Offerente ha quindi modificato il proprio oggetto sociale, iniziando a svolgere attività di holding finanziaria, nonché la propria denominazione nell'attuale Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A.

In data 27 luglio 2004 Finanziaria Castellarano ha incorporato con atto di fusione la società Finanziaria Ceramiche Le Fiandre S.p.A. In forza della suddetta operazione di fusione Finanziaria Castellarano, già proprietaria di n. 9.522.240 Azioni di GRANITIFIANDRE, pari al 25,832%, del suo capitale sociale, è divenuta proprietaria delle ulteriori n. 13.149.760 Azioni della stessa GRANITIFIANDRE, pari al 35,672 % del suo capitale sociale, detenute dalla società incorporata, acquisendo così, in quanto titolare di n. 22.672.000 Azioni, pari al 61,504% del suo capitale sociale, il controllo di diritto dell'Emittente.

Nel periodo dal luglio del 2004 all'agosto del 2010 l'Offerente ha diminuito la propria partecipazione di n. 51.065 Azioni; nell'agosto del 2010 l'Offerente ha acquistato dal dr. Graziano Verdi n. 418.000 Azioni, pari all'1,134% del capitale sociale, dell'Emittente (per la descrizione dettagliata di questa operazione si veda il successivo paragrafo E.5), cosicché alla data del presente Documento di Offerta la partecipazione di Finanziaria Castellarano in GRANITIFIANDRE è rappresentata da n.23.038.935 Azioni, pari al 62,499% del suo capitale sociale.

Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. è una holding di partecipazioni che svolge in via principale l'attività di assunzione di partecipazioni, prevalentemente focalizzata nel settore ceramico. In tale attività l'Offerente è azionista attivo in società quotate e non, prevalentemente all'interno del gruppo di appartenenza.

L'attività d'investimento in prodotti finanziari e la gestione dei titoli o prodotti acquistati è concretamente svolta al solo scopo di ottimizzazione delle disponibilità liquide rinvenienti dai dividendi percepiti.

Alla data del presente Documento di Offerta la principale partecipazione azionaria detenuta con carattere di stabile investimento è rappresentata dalla quota del 62,499% del capitale sociale di GRANITIFIANDRE.

Non esistono relazioni industriali, commerciali e finanziarie con l'Emittente.

La natura di holding, con precipua focalizzazione nel settore degli stabili investimenti, non comporta la necessità di disporre di personale, essendo detta attività direttamente gestita dall'amministratore unico.

B.1.9 Stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario.

Di seguito si riportano i dati relativi allo stato patrimoniale, al conto economico e al rendiconto finanziario dell'Offerente tratti dal bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e

raffrontati con quelli tratti dal bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008¹, documenti messi a disposizione del pubblico con le modalità indicate al successivo paragrafo O del presente Documento di Offerta.

Ai sensi dell'art. 27, comma 3, del D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 l'Offerente non è soggetta alla redazione del bilancio consolidato poiché, come specificato nella nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2009, così come nei precedenti:

- *“non ha emesso titoli quotati in borsa;*
- *gli azionisti di minoranza non ne hanno fatto esplicita richiesta;*
- *il bilancio consolidato è redatto dalla controllante Iris Due S.p.A.”.*

Pertanto l'Offerente redige il solo bilancio di esercizio in conformità alla normativa del Codice Civile in vigore, interpretata ed integrata dai principi contabili enunciati da Consiglio Nazionale dei Dottori Commerciali e Ragionieri e dai documenti emessi dall'Organismo Italiano di contabilità (O.I.C.).

Alla data di redazione del presente Documento l'Offerente non ha redatto situazioni patrimoniali ed economiche riferite a data successiva al 31 dicembre 2009.

¹ Si precisa che le tabelle di seguito riportate sono estratte dai bilanci relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008, salvo quanto espressamente segnalato.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31/12/2009 E AL 31/12/2008

Bilancio dell'esercizio chiuso al	31/12/2009		31/12/2008	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale

valori espressi in unità di Euro

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

TOTALE CREDITI VERSO SOCI (A)	0		0
--------------------------------------	----------	--	----------

B) IMMOBILIZZAZIONI

I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

1) Spese impianto 0 941

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 0 941

III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

1) Partecipazioni in:

a) imprese controllate 11.617.963 11.617.963
 b) imprese collegate 7.747 7.747
 d) altre imprese 2.227.794 13.853.504 2.575.976 14.201.686

4) Azioni proprie (valore nominale complessivo Euro 88.081) 411.577 411.577

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE 14.265.081 14.613.263

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	14.265.081		14.614.204
------------------------------------	-------------------	--	-------------------

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II) CREDITI :

4bis Crediti Tributari

- importi esigibili entro 12 mesi 81.409 87.681
 - importi esigibili oltre 12 mesi 5.307 86.716 4.799 92.480

5) Altri:
 - importi esigibili entro 12 mesi 50.800 50.800 49.866 49.866

TOTALE CREDITI (ATT. CIRC.) 137.516 142.346

III) ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

6) Altri titoli 0 4.345.912

TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.) 0 4.345.912

IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE

1) Depositi bancari e postali 5.407.343 385.116

TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE 5.407.343 385.116

TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	5.544.859		4.873.374
-------------------------------------	------------------	--	------------------

D) RATEI E RISCONTI

1) Ratei 0 112.433

TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	0		112.433
------------------------------------	----------	--	----------------

TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	19.809.940		19.600.011
--------------------------------	-------------------	--	-------------------

Bilancio dell'esercizio chiuso al	31/12/2009		31/12/2008	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
	valori espressi in unità di Euro			

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

I) Capitale sociale		1.200.231		1.200.231
III) Riserve di rivalutazione		383.419		383.419
IV) Riserva legale		240.100		240.100
V) Riserva azioni proprie in portafoglio		411.577		411.577
VII) Altre riserve:				
- Riserva Straordinaria	6.509.523		5.436.647	
- Altre riserve	10.081.524	16.591.047	10.081.524	15.518.171
IX) Utile dell'esercizio		760.394		1.800.051

TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	19.586.768		19.553.549
------------------------------------	-------------------	--	-------------------

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

2) Per imposte, anche differite		0		34
---------------------------------	--	---	--	----

TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	0		34
--	----------	--	-----------

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (C)	0		0
---	----------	--	----------

D) DEBITI

6) Verso fornitori				
- importi scadenti entro 12 mesi	100		4	
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	100	0	4
12) Debiti tributari				
- importi scadenti entro 12 mesi	0		0	
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0	0	0
14) Altri debiti				
- importi scadenti entro 12 mesi	222.768		46.373	
- importi scadenti oltre 12 mesi	304	223.072	51	46.424

TOTALE DEBITI (D)	223.172		46.428
--------------------------	----------------	--	---------------

E) RATEI E RISCONTI

2) Risconti		0		0
-------------	--	---	--	---

TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	0		0
------------------------------------	----------	--	----------

TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO (A+B+C+D+E)	19.809.940		19.600.011
--	-------------------	--	-------------------

In relazione ai prospetti sopra riportati si evidenzia quanto segue:

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da partecipazioni, il cui dettaglio è il seguente:

SOCIETA'	31/12/2008			INCREMENTI (DECREMENTI)		PLUSV. (MINUSV.)	31/12/2009		
	NUMERO	VALORE	% DI	NUMERO	VALORE	(SVALU- TAZIONE)	NUMERO	VALORE	% DI
	TITOLI	BILANCIO	PART.	TITOLI	COMPLESSIVO		TITOLI	BILANCIO	PART.
Castellarano Fiandre spa	1.000.000	9.908.364	100,00	-	-		1.000.000	9.908.364	100,00
Granitifianadre spa	22.620.935	1.709.599	61,37	-	-		22.620.935	1.709.599	61,37
S.Apollinare sas in liq.	quota	7.747	50,00	-	-		quota	7.747	50,00
ENI spa	4.200	72.163	0,00				4.200	72.163	0,00
Intesa San Paolo spa	700.000	2.503.813	0,01			(348.182)	700.000	2.155.632	0,01
TOTALE		14.201.686			0	(348.182)		13.853.505	

La svalutazione della partecipazione in Intesa San Paolo è relativa all'adeguamento del valore della partecipazione al prezzo di mercato, in quanto la differenza con il valore di carico è stata considerata perdita durevole di valore.

Le partecipazioni in Castellarano Fiandre S.p.A. e S. Apollinare S.a.s. sono iscritte al costo storico, che risulta inferiore alla quota di patrimonio netto contabile.

La partecipazione in GRANITIFIANDRE S.p.A. è iscritta al costo storico, che risulta inferiore al fair value (valore corrente di mercato).

Il valore della partecipazione in ENI S.p.A. al prezzo di mercato di fine esercizio 2009 risulta lievemente superiore al valore di carico della stessa e pertanto non è stato necessario procedere a svalutazioni per perdite durevoli di valore.

L'attivo circolante è costituito da crediti verso l'erario per Iva e imposte dirette, nonché da disponibilità liquide, riferite a denaro depositato in conti correnti bancari.

I debiti sono riferiti a debiti verso gli organi societari (amministratore, collegio sindacale e società di revisione), nonché a premi su derivati, relativi alla stipula di strumenti finanziari derivati (opzioni) con scadenza marzo 2010, il cui valore di mercato al 31/12/2009 è negativo per €200.500.

Negli esercizi 2008 e 2009 l'Offerente non ha avuto rapporti patrimoniali con parti correlate. Nei medesimi esercizi non sono stati posti in essere finanziamenti con relative garanzie, con esclusione dei debiti sopra riportati.

Le altre riserve di Euro 10.081.524 del 2009 sono così composte:

- riserva tassata: 88.535
- riserva ex art. 55 DPR 597/73 13.122
- riserva da conferimento art. 34 L576 9.202.484
- Avanzo di fusione 777.394

I suddetti valori sono uguali anche per il 2008.

CONTO ECONOMICO AL 31/12/2009 E AL 31/12/2008

Bilancio dell'esercizio chiuso al	31/12/2009		31/12/2008	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale

valori espressi in unità di Euro

CONTO ECONOMICO

TOTALE VALORE PRODUZIONE (A)	0		0
-------------------------------------	----------	--	----------

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

7) Per Servizi	54.746		54.715
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) amm.to delle immobilizzazioni immateriali	941		8.530
14) Oneri diversi di gestione	11.577		6.192

TOTALE COSTI DI PRODUZIONE (B)	67.264		69.437
---------------------------------------	---------------	--	---------------

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	(67.264)		(69.437)
---	-----------------	--	-----------------

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

15) Proventi da partecipazioni in:				
- imprese controllate	1.131.047		3.393.140	
- altre imprese	4.830	1.135.877	385.670	3.778.810
16) Altri proventi finanziari				
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		88.268		95.431
d) proventi diversi dai precedenti				
- da altre imprese		23.602		82.346
17) Interessi e altri oneri finanziari				
- da altre imprese		69.857		782.610

TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C) (15+16-17)	1.177.890		3.173.977
--	------------------	--	------------------

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni		348.182		1.300.165

TOTALE RETTIFICHE DI VALORE ATT. FINANZ. (D) (18-19)	(348.182)		(1.300.165)
---	------------------	--	--------------------

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20) Proventi				
- Altri proventi		508		0
21) Oneri				
- Imposte esercizio precedente		213		0
- Altri oneri		0		0

TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)	295		0
---	------------	--	----------

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)	762.739		1.804.375
--	----------------	--	------------------

22) Imposte sul reddito dell'esercizio (correnti, differite e anticipate)		(2.345)		(4.324)
--	--	---------	--	---------

23) UTILE DELL' ESERCIZIO	760.394		1.800.051
----------------------------------	----------------	--	------------------

In riferimento al conto economico si evidenzia che nell'esercizio 2009 la società ha sostenuto, oltre ai costi fisiologici di gestione, anche costi per €67.525 per perdita su vendita di titoli obbligazionari e per €348.182 per svalutazione della partecipazione Intesa San Paolo.

I ricavi più significativi sono costituiti da dividendi incassati dalle società partecipate e da interessi attivi e precisamente:

	<u>nel 2009</u>	<u>nel 2008</u>
dividendo da GranitiFiandre spa	€1.131.047	€3.393.140
dividendo da Eni spa	€ 4.830	€ 5.670
dividendo da Intesa S. Paolo spa	--	€ 380.000
interessi attivi su titoli obbligazionari	€ 88.268	€ 95.431
interessi attivi bancari e da terzi	€ 23.602	€ 82.346

L'utile dell'esercizio 2009 di €760.394, sensibilmente inferiore a quello del 2008 che era risultato di €1.800.051, risente della significativa riduzione degli utili percepiti dalle società partecipate, come è evidente dai dati sopra riportati.

Negli esercizi 2008 e 2009 l'Offerente non ha avuto rapporti economici con parti correlate.

RENDICONTO FINANZIARIO

ANNI 2009 E 2008

(in unità di euro)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Variazioni</u>
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' GESTIONALE			
- Risultato d'esercizio	760.394	1.800.051	(1.039.657)
- Ammortamenti	941	8.530	(7.589)
- Variazione del circolante	293.973	(400.137)	694.110
- Minusv. - (Plusv.) partecipazioni	0	1.300.165	(1.300.165)
	1.055.308	2.708.609	(1.653.301)
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
- Investimenti in immobiliz. immateriali	0	0	0
- Investimenti in immobiliz. finanziarie	348.182	0	348.182
- Valore di realizzo partecipazioni vendute	0	0	0
	348.182	0	348.182
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE			
- Nuovi finanziamenti ricevuti	0	0	0
- Rimborso finanziamenti ricevuti	0	0	0
- Nuovi finanziamenti concessi	0	0	0
- Rimborso finanziamenti concessi	0	0	0
	0	0	0
DIVIDENDI DISTRIBUITI	(727.175)	(2.202.912)	1.475.737
VERSAMENTI IN C/CAPITALE	0	0	0
FLUSSO FINANZIARIO NETTO DELL'ESERCIZIO (a)	676.315	505.697	170.618
DISPONIBILITA' MONETARIE INIZIALI (b)	4.731.028	4.225.331	505.697
DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI = (a) + (b)	5.407.343	4.731.028	676.315

La variazione del circolante dell'esercizio 2009 di 293 migliaia di Euro è dovuta all'incremento di debiti per 177 migliaia di Euro e dalla diminuzione di crediti e ratei attivi per 117 migliaia di Euro.

Il rendiconto finanziario dell'esercizio 2009 è inoltre influenzato dalla svalutazione della partecipazione in Intesa San Paolo per 348 migliaia di Euro, nonché dai dividendi distribuiti per 727 migliaia di Euro.

SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31/12/2009 E AL 31/12/2008

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”, si segnala che la posizione finanziaria netta dell’Offerente al 31/12/2009, comparata con i dati al 31/12/2008, è la seguente:

	31/12/2009	31/12/2008
A. Cassa	0	0
B. Altre disponibilità liquide (BANCHE C/C)	5.407	385
C. Titoli detenuti per la negoziazione (PCT)	0	4.346
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	5.407	4.731
E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	0	0
G. Parte corrente dell’indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	0	0
J. Situazione finanziaria corrente netta (I)-(E)-(D)	5.407	4.731
K. Debiti bancari non correnti	0	0
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	0	0
O. Situazione finanziaria netta (J)+(N)	5.407	4.731

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

B.1.10 Andamento recente e prospettive

Dopo la chiusura dell'esercizio 2009 e fino alla data di redazione del presente documento, l'Offerente ha svolto la normale attività di gestione delle partecipazioni possedute, investendo nell'incremento della partecipazione in GRANITIFIANDRE S.p.A., acquistando azioni Terna S.p.A. e disinvestendo la partecipazione in Banca Intesa.

Le operazioni effettuate nel 2010 non hanno inciso in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

L'andamento reddituale dell'esercizio 2010 si presenta in linea con quello dell'esercizio precedente.

Dopo la chiusura dell'esercizio 2009 e fino alla data di redazione del presente documento, non sono stati posti in essere finanziamenti con relative garanzie e non sono intercorse operazioni con parti correlate, né di carattere patrimoniale né di carattere economico, con l'unica eccezione del finanziamento ricevuto da Iris Due S.p.A. e meglio descritto nel prosieguo del presente Paragrafo B.1.10, in calce alla situazione patrimoniale netta.

Con l'esclusione della presente operazione, l'Offerente non ha in corso qualsivoglia operazione che possa produrre, direttamente o indirettamente, conseguenze a carico dell'Emittente.

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la posizione finanziaria netta dell'Offerente redatta al 15/01/2011, comparata con i dati al 31/12/2009, è la seguente:

<i>(Dati in migliaia di euro)</i>	15/01/2011	31/12/2009
A. Cassa	0	0
B. Altre disponibilità liquide (BANCHE C/C)	56.630	5.407
C. Titoli detenuti per la negoziazione (PCT)	0	
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	56.630	5.407
E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	-54.000	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	0	0
J. Situazione finanziaria corrente netta (I)-(E)-(D)	2.630	5.407
K. Debiti bancari non correnti	0	0
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente K)+(L)+(M)	0	0
O. Situazione finanziaria netta (J)+(N)	2.630	4.731

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

La situazione finanziaria di cui sopra tiene conto del finanziamento di € 54.000.000,00 concesso all'Offerente in data 3 gennaio 2011 dalla società controllante Iris Due S.p.A., finanziamento le cui condizioni e i cui termini sono descritti al successivo Paragrafo G.2.

Con riguardo ai diversi scenari di adesione all'Offerta si precisa che:

- (i) nel caso che l'Offerta vada a buon fine, con adesione totalitaria degli azionisti cui è rivolta, la situazione patrimoniale/finanziaria dell'Offerente vedrà la diminuzione delle disponibilità liquide per €55.294.972,00. pari al correlativo incremento del valore della partecipazione in GRANITIFIANDRE in conseguenza dell'Offerta; con riferimento all'impatto che l'operazione avrà sui risultati economici dell'Offerente, esso sarà nullo sul lato dei costi, essendo il finanziamento infruttifero, mentre sul lato dei ricavi esso dipenderà dall'entità dei dividendi percepiti dall'Emittente;
- (ii) nel caso che l'Offerta vada a buon fine, con adesione però non totalitaria degli azionisti cui è rivolta, la situazione patrimoniale/finanziaria dell'Offerente vedrà la diminuzione delle disponibilità liquide in misura proporzionale all'esborso effettivamente sostenuto, pari al correlativo incremento del valore della partecipazione in GRANITIFIANDRE in conseguenza dell'Offerta; con riferimento all'impatto che l'operazione avrà sui risultati economici dell'Offerente, anche in questo caso esso sarà nullo sul lato dei costi, essendo il finanziamento infruttifero, mentre sul lato dei ricavi esso dipenderà dall'entità dei dividendi percepiti dall'Emittente;
- (iii) nel caso che l'Offerta non vada a buon fine, la situazione patrimoniale/finanziaria dell'Offerente così come i suoi risultati economici non subiranno alcuna variazione.

B.2 Informazioni relative all'Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "GRANITIFIANDRE S.p.A." o, in forma abbreviata, "GRANITIFIANDRE".

GRANITIFIANDRE è una società per azioni con sede legale a Castellarano (RE), in Via Radici Nord 112, iscritta al Registro delle Imprese di Reggio Emilia al n. 03056540374 (che ne costituisce anche il numero di codice fiscale).

GRANITIFIANDRE S.p.A. è quotata dal 2001 sul Mercato Telematico Azionario - Segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana.

B.2.2 Costituzione, durata e oggetto sociale

GRANITIFIANDRE è stata costituita in data 6 ottobre 1980 in forma di società per azioni e con denominazione "Castellarano Fiandre Ceramiche S.p.A.". La società, con effetto dal 15.12.1989, ha modificato la denominazione sociale in "GRANITIFIANDRE S.p.A."

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la durata della società è stata fissata fino al 31 dicembre 2100, e potrà essere prorogata per deliberazione dell'assemblea dei soci.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la società ha per oggetto *"la produzione, la lavorazione, anche per conto terzi, commercio di prodotti e semilavorati di gres fine porcellanato da pavimento e da rivestimento in genere.*

Può estendere la sua attività a produzioni, lavorazioni, commercio di materiali affini ed analoghi concernenti l'edilizia pubblica e privata.

Può eseguire prestazioni di posa in opera.

Può altresì gestire, lavorare, estrarre e vendere materiale da cave di argilla di proprietà o in affitto.

Ha facoltà anche di progettare, costruire, vendere, affittare stabilimenti, macchine ed impianti ceramici in Itali e all'estero.

In via secondaria la Società può acquistare, permutare, vendere beni immobili, fabbricati in genere; può costruire per conto proprio immobili ed effettuare tutte le operazioni di gestione, amministrazione e valorizzazione delle proprietà immobiliari possedute.

Per il raggiungimento degli scopi la Società potrà compiere tutte le operazioni immobiliari, mobiliari e finanziarie occorrenti; in particolare può:

- a) costruire stabilimenti ed immobili in genere;*
- b) assumere e concedere in affitto aziende, rami di azienda, stabilimenti industriali ed immobili in genere;*
- c) ricevere in conferimento in occasione di eventuali aumenti di capitale sociale, aziende o rami di aziende;*

d) *garantire ad istituti bancari e/o finanziari (esercanti il credito a breve, medio a lungo termine), nonché a terzi persone fisiche e/o giuridiche, operazioni di finanziamento, o qualsiasi altra operazione (avallo, fideiussione, ipoteca, costituzione di pegni e privilegi ecc.) nell'interesse delle Società/Enti in cui detiene partecipazioni e/o di terzi svolgenti la medesima attività;*

e) *effettuare, nel rispetto delle leggi vigenti finanziamenti a terzi sia a breve che a medio/lungo termine nelle forme che, di volta in volta, la società riterrà più opportune;*

f) *assumere interessenze, quote, partecipazioni, anche azionarie, di qualsiasi natura o forma in altre Società, associazioni, imprese ed enti pubblici e/o privati.*

La Società può aderire a costituiti e costituendi consorzi volontari per la produzione e gli scambi aventi attività anche esterne, nonché a fondazioni aventi carattere sociale e/o culturale; può infine partecipare ad associazioni temporanee di imprese per determinati affari o iniziative industriali;

g) *rendersi cessionaria di immobili, a tutela di proprie ragioni creditorie con obbligo di rivendita secondo le possibilità aziendali e di mercato;*

h) *acquistare “pro solvendo” o “pro soluto” crediti di terzi;*

i) *prestare servizi di elaborazione di dati contabili e finanziari, nonché di assistenza aziendale*
Restano in ogni caso espressamente esclusi dal presente oggetto sociale la prestazione di servizi di investimento, la raccolta del risparmio tra il pubblico, se non nei limiti consentiti dalla legge, nonché l'esercizio nei confronti del pubblico di attività finanziarie”.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

GRANITIFIANDRE S.p.A. è una società per azioni costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione vigente in Italia.

Il Foro competente è quello della sede legale di GRANITIFIANDRE S.p.A., situata a Castellarano (RE).

B.2.4 Capitale sociale

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale di GRANITIFIANDRE, deliberato in €22.232.250,00, è stato sottoscritto e versato per complessivi €18.431.339,00 ed è rappresentato da n. 36.862.678 azioni ordinarie del valore nominale di €0,50 cadauna.

Dal 13 giugno 2001 le azioni ordinarie di GRANITIFIANDRE S.p.A. sono quotate sul Mercato Telematico Azionario – Segmento Star organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Le azioni ordinarie sono nominative, indivisibili e attribuiscono il diritto di voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della Società.

Come risulta dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, GRANITIFIANDRE non ha emesso altre categorie di azioni diverse dalle azioni ordinarie, né ha emesso strumenti finanziari forniti di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

Alla data del presente Documento di Offerta non esistono piani di stock options riferiti a membri del consiglio di amministrazione, managers od altre categorie di soggetti.

B.2.5 Principali azionisti

Si riportano di seguito i dati relativi agli azionisti che – sulla base della comunicazioni effettuate ai sensi dell’articolo 120 del TUF e aggiornate alla data del presente Documento di Offerta– sono titolari, direttamente o indirettamente, di azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale di GRANITIFIANDRE.

Soggetto dichiarante	Azionista diretto	Partecipazione posseduta	
		n. azioni	%
Minozzi Romano	Fin.Cer: Castellarano spa	23.038.935	62,499
	Castellarano Fiandre spa	1.184.950	3,214
	Iris Ceramica spa	574.358	1,558
	Fincea spa	456.076	1,237
	Minozzi Romano	24.566	0,067
	totale	25.278.885	68,576
Samorì Gianpiero	Modena Capitale Industry Participations spa	1.710.130	4,639
	Assicuratrice Milanese spa	280.323	0,760
	Samorì Gianpiero	100	0,00027
	totale	1.990.553	5,400
Verdi Graziano	Verdi Graziano	1.180.000	3,201
	totale	1.180.000	3,201
Sofia Holding Spa	Sofia Holding spa	739.834	2,007
	totale	739.834	2,007

Sulla base delle stesse comunicazioni effettuate ai sensi dell’articolo 120 del TUF, come sopra riportate, il capitale sociale flottante dell’Emittente è quindi rappresentato da n. 7.673.406 Azioni, pari al 20,816% dell’intero capitale sociale dell’Emittente.

Pertanto, l’Emittente è:

- direttamente controllata dall’Offerente ai sensi dell’articolo 93 del TUF, con una partecipazione pari al 62,499 del suo capitale sociale;

- indirettamente controllata, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2359 del cod. civ., dal dr. Romano Minozzi (per la descrizione dettagliata dello schema della catena di controllo dell'Offerente facente capo al dr. Romano Minozzi si rinvia al precedente Paragrafo B.1.7).

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente Documento di Offerta, l'unico patto parasociale avente ad oggetto le azioni di GRANITIFIANDRE S.p.A. stipulati ai sensi dell'articolo 122 del TUF è quello con cui in data 27 agosto 2010 il dr. Romano Minozzi ha riconosciuto al dr. Graziano Verdi il diritto di opzione di vendita su n. 1.180.000 azioni di GRANITIFIANDRE S.p.A., corrispondenti al 3,201% del capitale sociale, dallo stesso possedute.

A fronte del diritto di put riconosciutogli il dr. Graziano Verdi ha assunto l'impegno a non vendere le azioni di cui sopra fino al 31 agosto 2014. Il diritto di put è esercitabile nei dodici mesi successivi al 31 agosto 2014. Si ricorda che conformemente a quanto previsto dall'art. 123, comma 3, del TUF, il dr. Graziano Verdi potrà recedere senza preavviso dal patto parasociale stipulato con il dr. Romano Minozzi allo specifico fine di conferire in adesione all'Offerta le Azioni da lui detenute.

Per una più approfondita disamina degli accordi intercorsi tra il dr. Graziano Verdi e il dr. Romano Minozzi, l'estratto dei patti parasociali comunicato a CONSOB ai sensi dell'art. 122 del TUF in data 4 novembre 2010 viene riportato in Appendice nella sua stesura integrale sub n. 3).

B.2.6 Organi sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Alla data del presente Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione di GRANITIFIANDRE S.p.A in carica è composto da sette membri che rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012, come meglio di seguito specificato.

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Graziano Verdi	Bologna, il 21.08.1958
Consigliere Delegato	Giuseppe Pifferi	Castellarano (RE), il 02.12.1940
Consigliere Delegato	Mauro Tabellini	Castelfranco Emilia (MO), il 26.03.1945
Consigliere di Amministrazione	Romano Minozzi	Castelnuovo Rangone (MO), il 06.03.1935
Consigliere di Amministrazione	Sergio Stefano Mascaretti	Antegnate (BG), il 11.09.1944

Consigliere Amministrazione	di	Gianpiero Samorì (*)	Montese (MO), il 25.05.1957
Consigliere Amministrazione	di	Roberto Nasi (*)	Roma, il 11.09.1937
(*) indipendente	Consigliere		

Per una migliore comprensione dei ruoli di ciascun amministratore, di seguito si specificano, con riferimento alla data del presente Documento di Offerta, gli ulteriori incarichi dagli stessi ricoperti in altre società del gruppo di appartenenza e il loro eventuale ruolo di azionista dell'Emittente:

- Graziano Verdi,
 - è membro del consiglio di amministrazione di Porcelaingres GmbH, StonePeak Ceramics Inc., Savoia Canada Inc., Floornature.com Spa, Geologica Milano S.r.l., Iris Ceramica Spa e Fincea Spa;
 - è azionista dell'Emittente, della quale detiene il 3,201% del capitale sociale;
- Giuseppe Pifferi,
 - è membro del consiglio di amministrazione di StonePeak Ceramics Inc., Architectural Imports LLC, Iris Ceramica Spa;
 - non è azionista dell'Emittente;
- Mauro Tabellini,
 - è membro del consiglio di amministrazione di Porcelaingres GmbH, Iris Ceramica Spa, Fincea Spa, SilverFin Spa e Canalfin Spa;
 - è azionista dell'Emittente, della quale detiene il 0,006% del capitale sociale;
- Romano Minozzi,
 - è Presidente del consiglio di amministrazione di Iris Ceramica Spa e Fincea Spa, amministratore unico di R.M. Fin Spa ed è membro del consiglio di amministrazione di Canalfin Spa;
 - è azionista di controllo dell'Emittente, della quale detiene, direttamente ed indirettamente tramite società del gruppo di appartenenza, il 68,576% del capitale sociale;
- Gianpiero Samorì,
 - non ricopre ulteriori incarichi in altre società del gruppo di appartenenza;
 - è azionista dell'Emittente, della quale detiene il 5,400% del capitale sociale;
- Roberto Nasi,
 - non ricopre ulteriori incarichi in altre società del gruppo di appartenenza;
 - non è azionista dell'Emittente.

Collegio Sindacale

Alla data del presente Documento di Offerta, il Collegio Sindacale di GRANITIFIANDRE in carica è composto da tre membri effettivi e da un membro supplente, che rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012, come meglio di seguito specificato.

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente del Collegio Sindacale	Fabrizio Corradini	Modena, il 23.07.1961
Sindaco Effettivo	Edoardo Rossini	Modena, il 03.02.1952
Sindaco Effettivo	Giuseppe Leoni	Montecchio (RE), il 06.02.1930
Sindaco Supplente	Roberto Lugli	Modena, il 28.10.1967

Di seguito si indicano gli incarichi ricoperti dai membri del collegio sindacale dell'Emittente in altre società del gruppo di appartenenza.

Membri collegio sindacale		Incarichi in altre società del Gruppo	
Presidente	Corradini Fabrizio		
Sindaco Effettivo	Rossini Edoardo		
Sindaco Effettivo	Leoni Giuseppe	ATS Finanziaria Spa	Presidente
		Iris Ceramica Spa	Presidente
		Castellarano Fiandre	Sindaco Supplente
		Iris Due spa	Sindaco Supplente
		R.M Fin spa	Sindaco Supplente
		SilverFin Spa	Sindaco Supplente
		Canalfin Spa	Sindaco Supplente
Sindaco Supplente	Lugli Roberto		

Società di revisione

In data 29 marzo 2010 Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato la certificazione al bilancio consolidato per l'esercizio sociale 2009 formulando un giudizio positivo, senza rilievi o richiami d'informativa, nei termini di seguito riportati: *“a nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Granitifiandre al 31 dicembre 2009 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs.*

n. 38/2005; esso è pertanto redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Granitifiandre per l'esercizio chiuso a tale data".

Analogo giudizio positivo, senza rilievi o richiami d'informativa, era stato rilasciato da Deloitte & Touche S.p.A. in data 26 marzo 2009 in sede di certificazione al bilancio consolidato per l'esercizio sociale 2008.

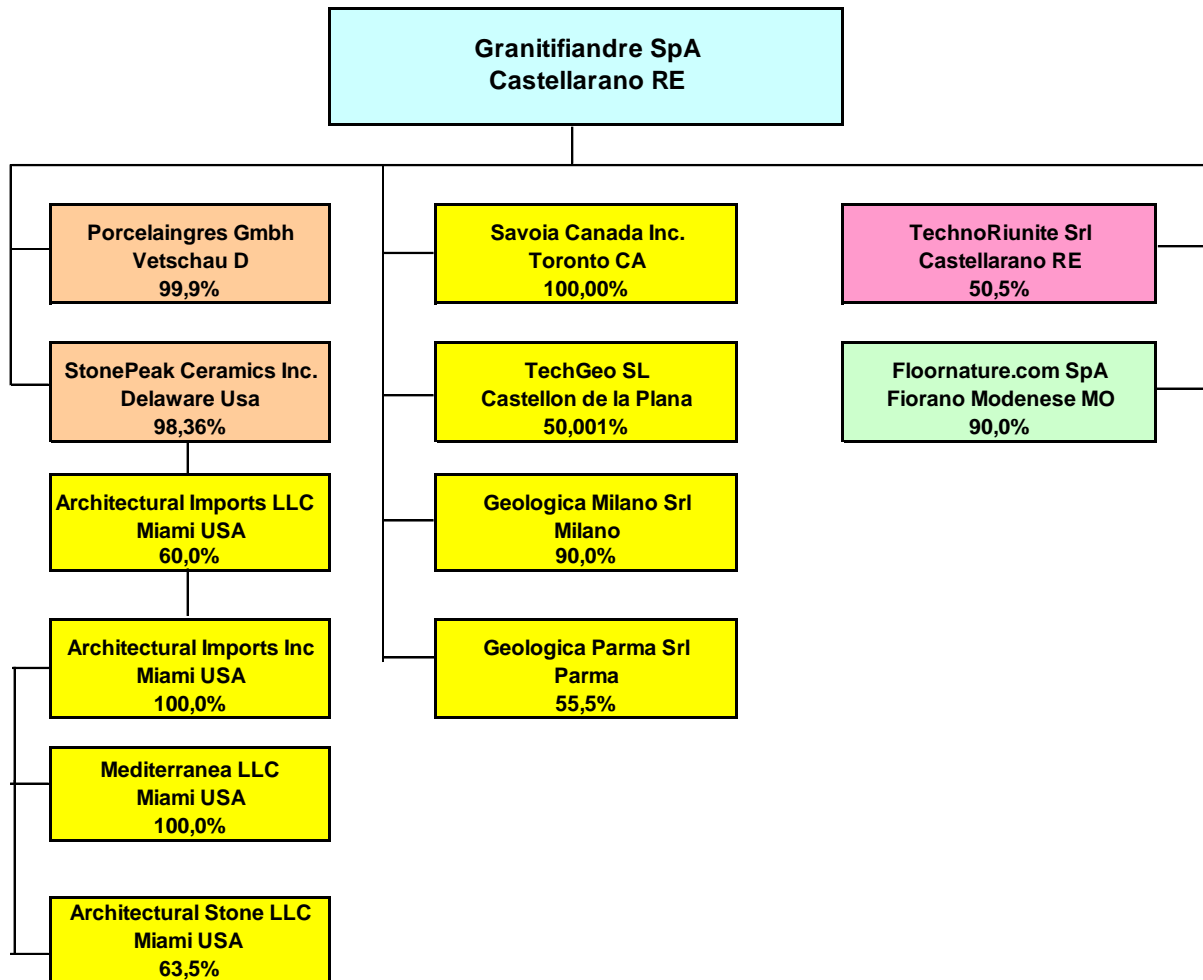
Per completezza d'informazione, si precisa che Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato analoghi giudizi positivi, senza rilievi o richiami d'informativa, pure in sede di certificazione ai bilanci d'esercizio della capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. sia per l'esercizio sociale 2009 che per l'esercizio sociale 2008.

L'assemblea ordinaria del 30 aprile 2010 ha conferito alla Società di Revisione RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A., con sede a Roma, Via Po n. 32, società di revisione iscritta nel Registro Speciale delle Società di Revisione previsto dall'art. 161 D.Lgs. 24.2.1998 n. 58 (G.U. n. 60 anno 1999), l'incarico in ordine alle attività di controllo contabile e revisione contabile del bilancio fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza dell'Emittente

GRANITIFIANDRE S.p.A. fa parte del gruppo facente capo al dr. Romano Minozzi, per la cui descrizione dettagliata si rinvia al precedente Paragrafo B.1.7.

GRANITIFIANDRE controlla poi, direttamente e indirettamente, le società indicate nello schema riportato nella pagina che segue.



Legenda:

Società capogruppo - industriale
Società industriali
Società commerciali
Società di servizi di posa
Società di e-commerce

B.2.8 Attività svolta

L'attività svolta da GRANITIFIANDRE è quella di produzione e commercializzazione di lastre in grés porcellanato a tutta massa di alta gamma per pavimentazioni/rivestimenti che ricreano le caratteristiche estetiche di alcuni dei marmi, graniti e pietre di cava più rinomati a livello mondiale, ma con qualità tecniche superiori in termini di brillantezza, omogeneità, resistenza e basso assorbimento.

A GRANITIFIANDRE fa poi capo un gruppo operativo che, oltre alle menzionate attività di produzione e commercializzazione, presta servizi complementari quali marmoristeria, posa e composizione, per poter offrire al cliente finale un prodotto "chiavi in mano".

GRANITIFIANDRE distribuisce i propri prodotti in oltre cento paesi nel mondo e ha come principali mercati di sbocco l'Europa, in particolare Germania, Francia e Russia, gli Stati Uniti e l'Italia.

È opportuno segnalare la estrema importanza dei mercati tedesco e statunitense in ragione del fatto che l'Emittente opera all'interno di tali mercati con due società autonome interamente controllate.

Trattasi, in Germania, della società Porcelaingres GmbH, con sede in Vetschau/Spreewald Irisstrasse 1, capitale sociale € 30.000.000, nella quale GRANITIFIANDRE ha investito € 41.074.944 per la costruzione di uno stabilimento industriale.

Negli Stati Uniti l'Emittente controlla StonePeak Ceramics Inc., con sede in City of Dover (Delaware) 615 South Dupont Highway, capitale sociale Usd 82.611.150, nella quale GRANITIFIANDRE ha investito Euro 96.104.154 per la costruzione di uno stabilimento industriale.

Al 30 settembre 2010 l'incidenza percentuale del fatturato delle due società controllate è riassuntivamente descritta nella tabella di seguito riportata.

società	fatturato al 30/9/2010 migliaia di €	% su totale
GranitiFiandre spa	68.137	45,98%
Porcelaingres GmbH	18.384	12,41%
StonePeak Ceramics inc.	43.359	29,26%
Altri	18.305	12,35%
Totale	148.185	100,00%

B.2.9 Informazioni finanziarie selezionate

Di seguito si riportano i dati relativi allo stato patrimoniale, al conto economico, al rendiconto finanziario e alle variazioni di patrimonio netto dell'Emittente tratti dal bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 (esaminato dalla assemblea degli azionisti del 30 aprile 2010), raffrontati con quelli tratti dal bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 (esaminato dalla assemblea degli azionisti del 15 aprile 2009), nonché dalla Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2010 (approvata dal consiglio di amministrazione del 12 novembre 2010)¹, documenti messi a disposizione del pubblico con le modalità indicate al successivo paragrafo O del presente Documento di Offerta.

Al riguardo si precisa che mentre i dati di cui al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008 sono stati certificati da Deloitte & Touche S.p.A. (v. *supra* al paragrafo B.2.6), i dati di cui alla Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2010 non sono sottoposti a revisione contabile.

L'Emittente redige sia il bilancio d'esercizio che quello consolidato in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("I.F.R.S.") emessi dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.) e omologati dall'Unione Europea. Per I.F.R.S. si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("I.A.S."), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("I.F.R.I.C."), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("S.I.C."). In particolare, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002 e ai sensi degli articoli 3 e 4 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, che disciplina le modalità di applicazione dei Principi Contabili Internazionali I.F.R.S. alle società quotate italiane e alle controllate di quotate, il Gruppo ha adottato gli I.F.R.S. a partire dall'1 gennaio 2005.

Non vengono riportati i dati del bilancio civilistico della Capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. in quanto si ritiene che i dati del bilancio consolidato riflettano più compiutamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente, vista la rilevanza, sia in termini assoluti che relativi, della consistenza patrimoniale e dei risultati economici delle società controllate dall'Emittente, in particolare della statunitense StonePeak Ceramics e della tedesca Porcelaingres.

¹ Si precisa che le tabelle di seguito riportate sono estratte dai bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008 nonché dalla Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2010, salvo quanto espressamente segnalato.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31/12/2009 E AL 31/12/2008

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

dati in migliaia di Euro

Attività non correnti	Note	31/12/2009	%	31/12/2008	%
		IAS/IFRS		IAS/IFRS	
Avviamento e Attività immateriali a vita non definita	1	7.431		9.691	
Attività immateriali a vita definita	1	930		683	
Immobili, impianti e macchinari	2	123.627		130.243	
Partecipazioni	3	2.385		2.295	
Attività finanziarie non correnti	4	3.386		361	
Crediti tributari non correnti	5	174		406	
Imposte differite attive non correnti	6	8.773		9.401	
Crediti commerciali non correnti	7	1.683		1.507	
Totale attività non correnti		148.389	51,1%	154.587	49,7%
Attività correnti					
Rimanenze	8	76.973		85.554	
Crediti commerciali correnti	9	44.358		56.077	
Crediti tributari correnti	10	2.804		3.080	
Imposte differite attive correnti	11	22		118	
Attività finanziarie correnti	12	422		298	
Altre attività correnti	13	2.355		2.886	
Disponibilità liquide	14	15.181		8.376	
Totale attività correnti		142.115	48,9%	156.389	50,3%
Totale attività		290.505	100,0%	310.975	100,0%
Patrimonio netto di Gruppo					
Capitale sociale	15	18.431		18.431	
Riserva sovrapprezzo azioni	16	106.430		106.431	
Riserva legale	17	3.686		3.686	
Altre riserve	17	22.255		20.225	
Utile (perdita) dell'esercizio	17	954		6.147	
Totale patrimonio netto del Gruppo		151.756	52,2%	154.920	49,8%
Capitale e riserve di terzi	17	3.615		6.433	
Risultato di terzi	17	(57)		385	
Totale patrimonio netto di gruppo e di terzi		155.313	53,5%	161.738	52,0%
Passività non correnti					
Passività non correnti relativi al personale	18	6.686		7.564	
Imposte differite passive non correnti	19	724		1.242	
Debiti verso banche non correnti	20	156		210	
F.do rischi ed oneri non correnti	21	2.191		1.734	
Debiti finanziari non correnti	22	972		2.618	
Altri debiti non correnti		1		1	
Totale passività non correnti		10.729	3,7%	13.368	4,3%
Passività correnti					
Debiti finanziari correnti	23	13.515		13.759	
Debiti verso banche correnti	24	42.465		45.512	
Fondi per rischi ed oneri correnti	25	33		11	
Debiti commerciali correnti	26	56.820		63.577	
Debiti tributari correnti	27	2.306		3.277	
Altri debiti correnti	28	9.323		9.733	
Totale passività correnti		124.462	42,8%	135.870	43,7%
Totale patrimonio netto e passività		290.505	100,0%	310.975	100,0%

Dettaglio delle Principali Poste di Stato Patrimoniale Consolidato dell'Emittente al 31/12/2009 e al 31/12/2008

Di seguito i dettagli delle voci che hanno registrato variazioni significative:

ATTIVO

Attivo non corrente

Immobili, impianti e macchinari

I movimenti intervenuti nell'ambito delle immobilizzazioni materiali nette nel corso dell'esercizio sono evidenziati dal seguente prospetto:

Categoria beni	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	Amm.ti	Altri movimenti	31/12/2009
Valore netto						
Terreni	8.155	32	-	(111)	(897)	7.179
Fabbricati	45.560	276	-	(2.646)	(975)	42.215
Impianti e macchinari	67.800	834	(118)	(8.548)	6.365	66.333
Attrezzature industriali e commerciali	1.434	195	(12)	(331)	(302)	985
Altri beni	3.156	673	(86)	(801)	(262)	2.680
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.138	10.810	-	-	(10.712)	4.236
Totale immobili impianti e macchinari	130.243	12.819	(216)	(12.435)	(6.783)	123.627

Le immobilizzazioni materiali hanno evidenziato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 incrementi per 12,8 milioni di Euro, principalmente relativi agli investimenti in corso per la realizzazione della nuova linea di produzione "grandi formati" della capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A..

Inoltre, gli incrementi delle immobilizzazioni hanno riguardato gli interventi fisiologici di adeguamento degli impianti, delle infrastrutture e dall'attuazione di programmi di mantenimento della capacità produttiva esistente.

Nel periodo vi sono stati inoltre decrementi netti per 216 mila Euro principalmente relativi alla vendita della vecchia linea di produzione della capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A.

La voce "altri movimenti" per 6,8 milioni di Euro è legata all'effetto della variazione dei cambi sul valore dei cespiti in valuta e all'effetto della variazione dell'area di consolidamento, principalmente per la cessione della partecipazione nella Hydrodesign S.r.l.

Attività finanziarie non correnti

Tale voce è così composta:

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Depositi Cauzionali a lungo	479	326	153
Dettaglio crediti finanziari non correnti:			
- Quota >12M finanziamenti attivi	-	28	(28)
- Quota >12M finanziamenti a dipendenti	0	7	(7)
- Altri crediti finanziari a lungo	2.907	-	2.907
Totale	3.386	361	3.025

Tale posta pari ad Euro 3.386 migliaia oltre ad includere i depositi cauzionali a lungo termine, si è incrementata di 2,9 milioni di Euro relativi alla quota a lungo del credito attualizzato vantato dalla Capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. nei confronti della società Finart S.p.A, relativo alla cessione di una quota pari al 50% del capitale sociale di Hydrodesign S.r.l. I crediti sono stati dilazionati in un arco temporale di dieci anni, e sono stati attualizzati.

Attivo corrente

Rimanenze

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Rimanenze materie prime	7.343	8.482	(1.139)
Rimanenze imballi	893	1.106	(213)
Rimanenze prodotti in corso di lavorazione	1.311	1.841	(530)
Rimanenze prodotti finiti	67.292	72.633	(5.341)
Rimanenze materiale di consumo	2.232	2.871	(639)
Rimanenze materie presso terzi	669	711	(42)
Rimanenze ricambi	1.549	1.530	19
Fondo svalutazione magazzino	(4.316)	(3.620)	(695)
Totale	76.973	85.554	(8.581)

Il decremento rispetto al 31/12/2008 è principalmente legato alla diminuzione delle rimanenze della Capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. e della controllata americana StonePeak.

Crediti commerciali correnti

I crediti compresi nell'attivo corrente possono essere dettagliati come segue:

Descrizione	31/12/09	Inc%	31/12/08	Inc%	Variazione
Verso clienti	36.335	81,9%	50.166	89,5%	(13.831)
Verso consociate	8.023	18,1%	5.911	10,5%	2.112
Totale	44.358	100,0%	56.077	100,0%	(11.719)

La diminuzione dei crediti si lega, al calo del fatturato consolidato, alla diminuzione dei tempi di incasso e dalla variazione dell'area di consolidamento.

Attività finanziarie correnti

Il dettaglio delle attività finanziarie correnti è il seguente:

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Depositi cauzionali a breve	-	18	(18)
Attività finanziarie non imm.te	200	250	(50)
Dettaglio crediti finanziari correnti:			
- Altri crediti finanziari	222	30	192
Totale	422	298	124

In particolare tale posta si è incrementata per Euro 210 mila relativi alla quota a breve del credito attualizzato vantato dalla Capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. nei confronti della società Finart S.p.A, acquirente della partecipazione Hydrodesign Srl.

Vi sono inoltre investimenti temporanei di liquidità per Euro 200 mila detenuti dalla controllata spagnola Techgeo SL.

Disponibilità liquide

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Depositi bancari e postali (c/c)	15.154	8.345	6.809
Cassa	20	30	(10)
Assegni	7	-	7
Totale	15.181	8.376	6.806

La dinamica finanziaria dell'esercizio 2009, comparata con l'esercizio 2008 è esposta nel Rendiconto Finanziario Consolidato in precedenza riportato.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2009 è di Euro 155.313 migliaia rispetto a Euro 161.738 migliaia del 31 dicembre 2008 ed ha recepito la destinazione del risultato e la distribuzione dei dividendi per Euro 1.843 migliaia relativi all'esercizio 2008. L'effetto cambio ha fatto registrare, sulle riserve di patrimonio netto consolidato un decremento di Euro 2,3 milioni. Il capitale e riserve di terzi sono diminuite per effetto del deconsolidamento del sub Gruppo Hydrodesign.

PASSIVO

Passivo non corrente

Debiti verso banche non correnti

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Mutui passivi (quota a lungo)	156	210	(53)
Totale	156	210	(53)

Rappresenta la quota a lungo termine relativa a debiti verso istituti bancari aventi scadenza oltre i 12 mesi; tale importo comprende esclusivamente la quota a lungo di un mutuo concesso per l'acquisto di un immobile civile della controllata Savoia Canada Inc., per Euro 156 migliaia.

Fondi rischi ed oneri non correnti

La movimentazione dei fondi rischi ed oneri non correnti è evidenziata nel seguente prospetto:

Descrizione	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	31/12/2009
F.do indennità suppletiva di clientela	421	118	(50)	-	490
Altri Fondi	1.313	494	(137)	31	1.701
Totale	1.734	612	(187)	31	2.191

Il fondo indennità clientela agenti è stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi ed è determinato sulla base di stime degli esborsi futuri elaborati anche sulla base dell'esperienza storica.

La voce "Altri Fondi", pari al 31 dicembre 2009 a Euro 1.701 migliaia, è relativa a contenziosi in corso.

Debiti finanziari non correnti

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Debiti vs parti correlate	904	804	99
Debiti vs altri finanziatori	23	1.808	(1.785)
Debiti finanziari vs altri	45	6	40
Totale	972	2.618	(1.646)

La voce debiti verso altri finanziatori al 31/12/2008 comprendeva debiti finanziari per Euro 872 migliaia della controllata indiretta spagnola Kaleidos SL, uscita nel corso del 2009 dall'area di consolidamento. La diminuzione della voce verso altri finanziatori è inoltre determinata dal rimborso di due finanziamenti, entrambi erogati dal Ministero delle attività produttive, alla Capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A..

La voce debiti verso parti correlate include un prestito infruttifero a lungo termine erogato dalla consociata Iris Ceramica S.p.A. alla controllata Savoia Canada Inc. per Euro 904 migliaia.

Passivo corrente

Debiti finanziari correnti

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	13.454	13.194	260
Debiti verso altri finanziatori	59	560	(501)
Altri debiti finanziari correnti	2	5	(3)
Totale	13.515	13.759	(245)

Nel dettaglio, i debiti verso soci per finanziamenti, pari ad Euro 13.454 migliaia, riguardano il debito contratto dalla capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. nei confronti del socio Castellarano Fiandre S.p.A., società controllata dalla controllante indiretta Iris Due S.p.A., a fronte di un finanziamento ad un tasso pari all'Euribor ad un anno più uno spread del 0,25%; al 31 dicembre 2009 il tasso applicato risultava pari al 1,501%.

La voce debiti verso altri finanziatori è diminuita per l'estinzione dei due finanziamenti erogati dal Ministero delle attività produttive alla capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. per totali Euro 187 migliaia, oltre all'effetto del deconsolidamento Hydrodesign e Kaleidos SL che ha determinato una diminuzione complessiva di oltre Euro 300 mila.

Debiti verso banche correnti

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Depositi bancari e postali (c/c)	1	1.420	(1.419)
Anticipi su fatture	-	159	(159)
Anticipi export in valuta	2.549	7.160	(4.611)
Finanziamenti da banche (quota a breve)	39.912	36.766	3.146
Mutui (quota a breve)	4	3	1
Altri debiti bancari a breve	-	5	(5)
Totale	42.465	45.512	(3.047)

Nel dettaglio i debiti verso le banche correnti sono costituiti da anticipi export in valuta della capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A., per un controvalore di Euro 2.549 migliaia oltre ad un finanziamento a breve termine rinnovabile “roll over” per Euro 28.100 migliaia.

Vi è inoltre una linea di credito a breve termine di 25 milioni di USD concessa alla controllata StonePeak Ceramics Inc. e utilizzata per 17,0 milioni di USD (pari a 11,8 milioni di Euro), necessari per finanziare l’acquisto di impianti e macchinari.

Debiti commerciali correnti

La voce in esame si riferisce ai debiti di natura commerciale a breve termine che il Gruppo GRANITIFIANDRE presenta sia nei confronti di terzi, sia nei confronti di società consociate. Di seguito se ne espone la suddivisione:

Descrizione	31/12/09	Inc%	31/12/08	Inc%	Variazione
Verso fornitori	35.773	63,0%	41.569	65,4%	(5.796)
Verso consociate	21.047	37,0%	22.008	34,6%	(961)
Totale	56.820	100,0%	63.577	100,0%	(6.757)

Rapporti patrimoniali con le parti correlate

I rapporti patrimoniali con le parti correlate sono descritti nelle tabelle che seguono:

Crediti al 31/12/2009

Dati in migliaia di Euro

Società	Crediti Finanziari		Crediti Commerciali		Altri crediti		Totale
	< 1 anno	> 1anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
Ariosteia S.p.A.	-	-	912	-	-	-	912
La Ceramica Srl	-	-	49	-	-	-	49
Iris Ceramica S.p.A.	-	-	2.367	-	-	-	2.367
Consorzio Sicurezza	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Iris Ceramica Srl	-	-	4	-	-	-	4
Iris US	-	-	2.802	-	-	-	2.802
Technokolla S.p.A.	-	-	1.889	-	16	-	1.904
Totale	-	-	8.023	-	16	-	8.038

Crediti al 31/12/2008

Dati in migliaia di Euro

Società	Crediti Finanziari		Crediti Commerciali		Altri crediti		Totale
	< 1 anno	> 1anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
Ariosteia S.p.A.	-	-	745	-	-	-	745
Iris Ceramica S.p.A.	-	-	1.665	-	-	-	1.665
Consorzio Sicurezza	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Iris Ceramica Srl	-	-	2	-	-	-	2
Iris US	-	-	2.565	-	-	-	2.565
Technokolla S.p.A.	-	-	933	-	20	-	953
Totale	-	-	5.911	-	20	-	5.931

Tabella tratta dal bilancio consolidato al 31/12/2008

I crediti commerciali verso le parti correlate sono relativi a transazioni concluse a condizioni di mercato.

Debiti al 31/12/2009

Dati in migliaia di Euro

Società	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali		Altri Debiti		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
Arioste S.p.A.	-	-	3.493	-	-	-	3.493
Castellarano Fiandre S.p.A.	13.454	-	-	-	-	-	13.454
Iris Ceramica S.p.A.	-	904	16.590	-	-	-	17.494
Consorzio Sicurezza Gruppo Iris Ceramica Srl	-	-	134	-	-	-	134
Iris US	-	-	328	-	-	-	328
Studio Secon Srl	-	-	0	-	-	-	0
Technokolla S.p.A.	-	-	500	-	-	-	500
Totale	13.454	904	21.046	-	-	-	35.404

Debiti al 31/12/2008

Dati in migliaia di Euro

Società	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali		Altri Debiti		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
Arioste S.p.A.	-	-	3.622	-	-	-	3.622
Castellarano Fiandre S.p.A.	13.194	-	-	-	-	-	13.194
Iris Ceramica S.p.A.	-	804	17.495	-	-	-	18.299
Consorzio Sicurezza Gruppo Iris Ceramica Srl	-	-	102	-	-	-	102
Iris US	-	-	141	-	-	-	141
Technokolla S.p.A.	-	-	648	-	-	-	648
Totale	13.194	804	22.008	-	-	-	36.007

Tabella tratta dal bilancio consolidato al 31/12/2008

I debiti commerciali verso le parti correlate sono relativi a transazioni concluse a condizioni di mercato.

Conto Economico Consolidato

dati in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO	Note	2009	%	2008	%
		IAS/IFRS		IAS/IFRS	
Ricavi	29	183.949		203.803	
Altri ricavi e proventi	30	9.399		8.316	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	31	638		19	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	32	(6.406)		9.494	
Costi per materie prime sussidiarie di consumo e merci	33	(44.314)		(60.606)	
Costi per servizi	34	(70.370)		(83.986)	
Godimento beni di terzi	35	(4.898)		(4.799)	
Costo del lavoro	36	(42.491)		(42.790)	
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	37	(728)		2.796	
Oneri diversi di gestione	38	(3.305)		(4.055)	
Risultato operativo lordo		21.475	11,7%	28.191	13,8%
Ammortamenti	39	(12.769)		(13.169)	
Accantonamenti e svalutazioni	40	(1.223)		(1.579)	
Risultato operativo		7.483	4,1%	13.443	6,6%
Proventi finanziari	41	1.469		2.444	
Oneri finanziari	42	(3.262)		(4.576)	
Risultato prima delle imposte		5.689	3,1%	11.311	5,5%
Imposte sul reddito	43	(3.286)		(5.395)	
Risultato delle attività continuative		2.404	1,3%	5.916	2,9%
Risultato delle attività cessate	44	(1.506)		617	
Risultato del periodo		898	0,5%	6.533	3,2%
Risultato del periodo di competenza dei Terzi		57		(385)	
Risultato del Gruppo		954	0,5%	6.147	3,0%

Dettaglio delle Principali Poste di Conto Economico Consolidato dell'Emittente al 31/12/2009 e al 31/12/2008

A seguire sono illustrati i dettagli delle principali variazioni:

Ripartizione dei ricavi consolidati per tipologia

dati in migliaia di Euro

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Materiale	149.414	162.372	(12.958)
Granitech	2.390	3.799	(1.409)
Vendite a marchio	151.804	166.171	(14.367)
Granitech struttura	5.019	8.027	(3.007)
Vendite a marchio e struttura	156.824	174.198	(17.374)
Servizio di marmoristeria	3.836	4.520	(684)
Atomizzato (semilavorato)	7.709	7.693	16
Posa e collanti	12.050	13.412	(1.362)
Royalties	71	50	21
Altri	3.460	3.931	(471)
Altri ricavi	27.125	29.605	(2.480)
Totale	183.949	203.803	(19.854)

Il fatturato complementare a quello a “Marchio”, ed in particolare riconducibile ai servizi di marmoristeria e posa, 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 si espone 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 nell’esercizio 2009 un calo sia per quanto riguarda il materiale che relativamente alla parte della struttura, per un mix complessivo di vendite pari a 7,4 milioni di Euro.

Servizio di Marmoristeria. Il servizio di marmoristeria ha registrato nel 2009 un fatturato di 3,8 milioni di Euro, in flessione rispetto al precedente esercizio.

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 (7,7 milioni di Euro il fatturato del 2009) consentendo di ottimizzare l’assorbimento dei costi fissi dello stabilimento produttivo italiano.

Posa e collanti. Le società operanti nel settore della posa hanno registrato nell’esercizio 2009 un fatturato di oltre 12 milioni di Euro, valori in flessione nel confronto con l’esercizio 2008.

Costi della produzione

Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Materie prime	19.045	25.619	(6.574)
Altri prodotti finiti	11.355	14.828	(3.473)
Prodotti finiti ceramici	10.570	16.043	(5.473)
Materiali di consumo altri	3.649	4.351	(702)
Bonus su acquisti (-)	(305)	(235)	(69)
Totale	44.314	60.606	(16.292)

I costi per acquisti di materie prime risultano in decisa diminuzione sia per il minor volume produttivo presso lo stabilimento italiano (per via dei lavori straordinari per il nuovo investimento che ha temporaneamente limitato la normale capacità produttiva) sia per i decrementi di costo evidenziati per noli e trasporto di materie prime in generale.

Come conseguenza della contrazione del mercato, anche la voce relativa all'acquisto di prodotti finiti ceramici e di altri prodotti finiti risulta in diminuzione.

Costi per servizi

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Energia	16.378	21.862	(5.484)
Prestazioni di terzi	13.142	15.572	(2.430)
Trasporti	11.042	13.839	(2.797)
Pubblicità, fiere e mostre	6.899	5.667	1.232
Servizi: Altri	5.900	6.435	(534)
Manutenzioni e riparazioni	4.805	5.273	(468)
Provvigioni	3.028	4.361	(1.332)
Compensi amministratori e sindaci	2.197	1.542	654
Rimborso spese viaggio	2.190	2.692	(502)
Consulenze varie e amministrative	1.811	1.729	82
Consulenza commerciali	1.283	1.458	(175)
Costo del personale di terzi	1.242	2.985	(1.743)
Assicurazioni	453	571	(118)
Totale	70.370	83.986	(13.616)

Sul calo dei costi per energie oltre al decremento del costo medio unitario, sia del metano che dell'energia elettrica, ha inciso la diminuzione dei volumi produttivi presso lo stabilimento italiano. La diminuzione dei costi per prestazioni di terzi e del costo del personale di terzi è correlato principalmente al minor impiego di forza lavoro esterna in relazione ad un minor fabbisogno produttivo, in particolare per i servizi di posa e di marmoristeria.

La diminuzione dei costi per trasporti è correlata al calo del costo del petrolio. Il costo per manutenzioni risulta in calo rispetto ai valori del 2008.

Le spese per pubblicità, fiere e mostre registrano un incremento dovuto alla costante attenzione promozionale che il gruppo Granitifiandre svolge per rafforzare i valori dei marchi GranitiFiandre, Porcellaingres e StonePeak. A tal proposito, si segnala che il Gruppo GranitiFiandre è stato presente, con propri stand, in tutte le più importanti fiere mondiali del settore.

Costi del personale

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Stipendi e salari	30.441	30.857	(417)
Contributi	9.409	9.174	235
Altri costi	1.398	1.037	361
Costo del lavoro interinale	740	1.074	(334)
Accantonamento TFR	503	647	(144)
Totale	42.491	42.790	(299)

Il numero medio dei dipendenti dell'esercizio 2009 è risultato essere di 865. A livello consolidato, l'organico dell'Emittente al 31 dicembre 2009 consta di 849 dipendenti (di cui 30 dirigenti, 381 impiegati e 438 operai).

Ammortamenti

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Ammortamento beni materiali	12.435	12.875	(440)
Ammortamento beni immateriali	334	294	40
Totale	12.769	13.169	(400)

Accantonamenti e svalutazioni

Il dettaglio degli accantonamenti e delle svalutazioni è il seguente:

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Svalutazione crediti	588	564	24
Accantonamenti per rischi	502	330	172
Altri accantonamenti	133	90	42
Svalutazione avviamento	-	595	(595)
Totale	1.223	1.579	(356)

Gestione finanziaria

Proventi finanziari

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Differenze cambio attive realizzate	930	758	172
Altri proventi finanziari	187	62	125
Differenze cambio attive da valutazione	149	1.133	(984)
Proventi da partecipazione	102	64	38
Interessi attivi vs banche	100	428	(328)
Totale	1.469	2.444	(976)

Le differenze cambio attive da valutazione e realizzate si sono generate principalmente dall'evoluzione dei rapporti di cambio dell'Euro nei confronti del dollaro americano; in particolare dall'adeguamento di alcuni debiti finanziari in dollari americani della capogruppo Granitifiandre S.p.A..

Le differenze di cambio non realizzate emergenti dalla conversione delle poste in valuta al cambio di fine periodo sono state imputate alle singole poste dell'attivo e/o del passivo.

I proventi da partecipazioni includono i dividendi maturati dalla società Dex S.p.A. a valere sugli utili 2008.

Oneri finanziari

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazione
Altri oneri finanziari	1.372	1.329	44
Altri oneri finanziari: Interessi passivi vs Banche	772	1.949	(1.177)
Differenze Cambio Passive: realizzate	641	870	(229)
Differenze cambio passive: da valutazione	477	425	52
Svalutazioni Di Altre Partecipazioni	-	4	(4)
Totale	3.262	4.576	(1.314)

La voce "Altri oneri finanziari" include principalmente gli sconti cassa della controllata tedesca Porcelaingres per Euro 850 mila oltre agli interessi relativi al finanziamento passivo che la capogruppo Granitifiandre S.p.A. ha verso la società Castellarano Fiandre S.p.A., pari ad Euro 260 mila.

Le differenze cambio passive realizzate e da valutazione, sono relative principalmente ai crediti commerciali in dollari vantati dalla capogruppo Granitifiandre S.p.A. e dai debiti in Euro della controllata americana StonePeak verso i fornitori di impianti.

Rapporti economici con le parti correlate

I rapporti economici con le parti correlate sono descritti nelle tabelle che seguono:

Dati in migliaia di Euro al 31/12/2009

Rapporti economici	Ricavi per vendite e servizi	Costi per acquisti e servizi	Oneri finanziari e diversi	Proventi finanziari e diversi
Ariosteia Spa	2.002	3.715	-	-
Castellarano Fiandre Spa	-	-	260	-
La Ceramica Srl	50	0	-	-
Iris Ceramica Spa	4.038	10.613	-	-
Consorzio Sicurezza Gruppo Iris Ceramica Srl	13	404	-	-
Iris US	4.389	788	-	-
Studio Secon Srl	-	12	-	-
Technokolla Spa	2.083	1.021	-	-
Totale	12.575	16.554	260	-

Dati in migliaia di Euro al 31/12/2008

Rapporti economici	Ricavi per vendite e servizi	Costi per acquisti e servizi	Oneri finanziari e diversi	Proventi finanziari e diversi
Ariosteia Spa	2.419	4.265	-	-
Castellarano Fiandre Spa	-	-	652	-
Iris Ceramica Spa	3.960	18.786	98	-
Consorzio Sicurezza Gruppo Iris Ceramica Srl	13	372	-	-
Iris US	5.498	1.410	-	-
Studio Secon Srl	-	12	-	-
Technokolla Spa	1.139	1.080	-	-
Totale	13.029	25.926	751	-

Tabella tratta dal bilancio consolidato al 31/12/2008

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Dati in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO		
Descrizione	2009	2008
<u>A - ATTIVITA' OPERATIVA</u>		
Risultato del periodo	954	6.147
Risultato del periodo di terzi	(57)	385
Ammortamenti	12.769	13.912
Variazione del TFR	(879)	(559)
Variazione netta altri fondi	478	126
Svalutazioni di attività immateriali a vita utile indefinita	--	595
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	13.265	20.606
Rimanenze	8.581	(13.039)
Crediti verso clienti	11.543	1.852
Crediti diversi e tributari	1.763	(1.073)
Debiti verso fornitori	(6.757)	6.613
Debiti diversi e tributari	(1.898)	(980)
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante	13.232	(6.627)
Totale (A) - Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	26.497	13.978
<u>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Acquisizione di attività immateriali	(658)	(443)
Acquisizione di immobili, impianti e macchinari	(12.819)	(14.069)
Effetto cambio sulle immobilizzazioni	2.257	(3.667)
Cessioni di immobili, impianti e macchinari e deconsolidamento	7.080	387
Altri incrementi/decrementi netti in attività finanziarie non correnti	(3.307)	(1.126)
Totale (B) - Flusso (assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(7.448)	(18.918)
<u>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</u>		
Variazioni nette nei conti di patrimonio netto	(3.168)	(511)
Effetto cambio nei conti di patrimonio netto	(2.310)	3.935
Dividendi	(1.843)	(5.529)
Variazioni nei debiti finanziari a lungo	(1.699)	(836)
Totale (C) - Flusso (assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria	(9.020)	(2.941)
Indebitamento finanziario netto a breve termine all'inizio dell'esercizio	(50.629)	(42.749)
Variazione netta dell'indebitamento finanziario netto a breve (A+B+C)	10.030	(7.880)
Indebitamento finanziario netto a breve termine alla fine dell'esercizio	(40.599)	(50.629)

L'indebitamento finanziario netto include le disponibilità liquide al netto dei debiti verso banche a breve, escludendo la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine. Gli oneri finanziari e le imposte sul reddito pagate nel 2009 sono stati rispettivamente di 1.884 migliaia di Euro e di 3.143 migliaia di Euro.

**VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO CONSOLIDATO
INTERVENUTE TRA IL 31/12/2007 E IL 31/12/2009**

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva Legale	Altre riserve della capogruppo	Altre Riserve: Riserva Traduzione Bilanci in Valuta	Riserve di consolidamento	Utile (Perdita) Esercizio	Totale
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					3.935			3.935
Effetto variazione area di consolidamento						4		4
Altri movimenti utili consolidamento a nuovo						(170) 10.649	(10.649)	(170)
Risultato d'esercizio							6.147	6.147
31 Dicembre 2008	18.431	106.430	3.686	34.594	(12.018)	(2.350)	6.147	154.920
Destinazione utile:								
Destinazione utile - riserva				5.218		(1.843)	(3.375)	
Destinazione utile - dividendi							(1.843)	(1.843)
Effetto variazione dei cambi					(2.291)	(19)		(2.310)
Altri movimenti utili consolidamento a nuovo					37	(3) 929	(929)	34
Risultato d'esercizio							954	954
31 Dicembre 2009	18.431	106.430	3.686	39.812	(14.271)	(3.286)	954	151.756

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

AL 31/12/2009 E AL 31/12/2008

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31/12/2009, comparata con i dati al 31/12/2008, è la seguente:

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008
A. Cassa	-20	-30
B. Altre disponibilità liquide (Banche c/c)	-15.161	-8.346
C. Titoli detenuti per la negoziazione (Pronti contro termine)	-200	-250
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	-15.381	-8.626
E. Crediti finanziari correnti	0	-18
F. Debiti bancari correnti	42.461	45.512
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4	3
H. Altri debiti finanziari correnti	13.515	13.758
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	55.980	59.273
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	40.599	50.629
K. Debiti bancari non correnti	156	210
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	972	2.617
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	1.128	2.827
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	41.727	53.456

(Dati in migliaia di euro)

Dettaglio debiti finanziari	31/12/2009	31/12/2008
H. Altri debiti finanziari correnti	13.515	13.758
- di cui verso parti correlate	13.454	13.194
- di cui verso altri	61	564
M. Altri debiti non correnti	972	2.617
- di cui verso parti correlate	904	804
- di cui verso altri	68	1.813

Tabelle redatte per il presente Documento di Offerta

Al 31/12/2009 l’indebitamento finanziario netto è stato pari a 41.727 migliaia di Euro, in miglioramento di Euro 11.729 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008 (Euro 53.456 migliaia), grazie principalmente all’elevato flusso di cassa prodotto dall’attività operativa, come risulta dal rendiconto finanziario sopra riportato.

La voce **debiti verso parti correlate** al 31/12/2009 include un prestito infruttifero a lungo termine erogato dalla correlata Iris Ceramica S.p.A. alla controllata Savoia Canada Inc. per Euro 904 migliaia ed un prestito a breve termine pari ad Euro 13.454 migliaia nei confronti del socio Castellarano Fiandre Spa, società controllata dalla controllante indiretta Iris Due Spa, a fronte di un finanziamento

ad un tasso pari all'Euribor ad un anno più uno spread del 0,25%; al 31 dicembre 2009 il tasso applicato risultava pari al 1,501%.

I **finanziamenti al 31/12/2009**, compresi nella voce debiti verso le banche correnti, sono costituiti da anticipi export in valuta della capogruppo GranitiFiandre S.p.A., per un controvalore di Euro 2.549 migliaia oltre ad un finanziamento a breve termine rinnovabile “roll over” per Euro 28.100 migliaia. Vi è inoltre una linea di credito a breve termine di 25 milioni di USD concessa alla controllata StonePeak Ceramics Inc. e utilizzata per 17,0 milioni di USD (pari a 11,8 milioni di Euro).

Quelli sopra riportati sono gli unici finanziamenti in essere alla data del 31/12/2009 e non esistono garanzie connesse ai suddetti contratti di finanziamento.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31/12/2009 e al 31/12/2008

Di seguito è esposta la situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata:

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008
Immobilizzazioni		
Immateriali	8.361	10.374
Materiali	123.627	130.243
Finanziarie	5.993	2.685
Totale	137.981	143.303
Capitale circolante netto		
Crediti verso clienti	46.041	57.584
Crediti diversi	2.355	2.886
Crediti tributari	11.774	13.005
Rimanenze	76.973	85.554
Debiti verso fornitori	(56.820)	(63.577)
Debiti tributari	(3.030)	(4.519)
Debiti diversi	(9.324)	(9.733)
Totale	67.968	81.200
Fondi per rischi e TFR		
Fondo TFR	(6.686)	(7.564)
Fondi per rischi ed oneri ed altri a lungo	(2.223)	(1.745)
Totale	(8.909)	(9.309)
Capitale investito netto (CIN)	197.041	215.194
Posizione finanziaria netta		
Disponibilità liquide e titoli a breve	(15.381)	(8.643)
Debiti finanziari a breve termine	55.980	59.272
Debiti finanziari a medio e lungo termine	1.128	2.827
Totale	41.727	53.456
Patrimonio netto		
Capitale sociale	18.431	18.431
Riserve	132.371	130.342
Risultato di gruppo	954	6.147
Capitale e riserve di terzi	3.615	6.433
Risultato di terzi	(57)	385
Totale	155.313	161.738
Totale fonti di finanziamento	197.041	215.194

Conto economico consolidato riclassificato al 31/12/2009 e al 31/12/2008

Il conto economico consolidato riclassificato del Gruppo Granitifiandre è evidenziato nel seguente prospetto:

dati in migliaia di Euro

Descrizione	31/12/09	31/12/08
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	183.949	203.803
Variazione delle rimanenze	(7.133)	12.290
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	638	19
Altri ricavi e proventi	9.399	8.316
Valore della produzione	186.853	224.427
Costi per acquisti	(44.314)	(60.606)
Costi per servizi ed altri costi operativi	(78.573)	(92.840)
Costo del lavoro	(42.491)	(42.790)
EBITDA (*) - Risultato operativo lordo	21.475	28.191
Ammortamenti	(12.769)	(13.169)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.223)	(1.579)
EBIT (*) - Risultato operativo	7.483	13.443
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.794)	(2.132)
Risultato ante imposte	5.689	11.311
Imposte	(3.286)	(5.395)
Risultato delle attività continuative	2.404	5.916
Risultato delle attività operative cessate	(1.506)	617
Risultato del periodo	898	6.533
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	57	(385)
Risultato di gruppo	954	6.147

Commenti ai risultati consolidati dell'Emittente al 31/12/2009 e al 31/12/2008

I principali dati economici e patrimoniali del Gruppo Granitifiandre, riferiti agli esercizi 2009 e 2008, sono sintetizzati nel seguente prospetto, redatto in migliaia di Euro:

Descrizione	31/12/09	31/12/08	Variazioni	%
Ricavi netti	183.949	203.803	(19.854)	(9,7)%
EBITDA - Risultato operativo lordo	21.475	28.191	(6.716)	(23,8)%
EBIT - Risultato operativo	7.483	13.443	(5.960)	(44,3)%
Risultato ante imposte e quote di terzi	5.689	11.311	(5.622)	(49,7)%
Risultato netto delle attività continuative	2.404	5.916	(3.512)	(59,4)%
Risultato netto	954	6.147	(5.193)	(84,5)%
Posizione finanziaria netta	(41.727)	(53.456)		
Patrimonio netto consolidato	155.313	161.738		
Incidenza sul fatturato				
EBITDA - Risultato operativo lordo	11,7%	13,8%		
EBIT - Risultato operative	4,1%	6,6%		
Risultato ante imposte e quote di terzi	3,1%	5,5%		
Risultato netto delle attività continuative	1,3%	2,9%		
Risultato netto	0,5%	3,0%		

Dall'analisi dei risultati sopra esposti il fatturato complessivo dell'anno 2009, nel confronto con il precedente esercizio evidenzia un rallentamento, pari al 9,7%. Tale contrazione dovuta agli effetti della grave crisi economica registrata nel 2009, è stata sostanzialmente in linea con le aspettative del management e comunque migliore dell'andamento del comparto ceramico in calo di oltre il 20%.

In uno sfavorevole scenario macroeconomico dovuto al perdurare della crisi che ha colpito tutte le economie mondiali, scenario caratterizzato inoltre da una crisi di liquidità diffusa, si segnala nel 2009 il miglioramento di 11,7 milioni di Euro della posizione finanziaria netta, grazie principalmente all'elevato flusso di cassa prodotto dall'attività operativa.

Per quanto riguarda la marginalità, l'Ebitda dell'esercizio 2009 è stato pari a 21,5 milioni di Euro (28,2 milioni nel 2008) con un'incidenza sul fatturato pari al 11,7% (13,8% nel 2008). Al margine operativo lordo hanno contribuito positivamente, oltre alla capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. per 13,5 milioni di Euro, la controllata tedesca Porcelaingres per 5,3 milioni di Euro ed il gruppo americano StonePeak per 1,5 milioni di Euro.

L'Ebit dell'esercizio è pari a 7,5 milioni di Euro (13,4 milioni di Euro nel 2008) con un'incidenza sul fatturato pari al 4,1% (6,6% al 31 dicembre 2008).

Il risultato netto delle attività continuative è invece pari a 2,4 milioni di Euro con un'incidenza dell'1,3% sul fatturato. L'effetto derivante dalle attività operative facenti capo al Gruppo Hydrodesign, ceduto nel corso dell'esercizio 2009, ha inciso negativamente sul risultato netto del Gruppo Granitifiandre per 1,5 milioni di Euro. Nonostante ciò, il risultato netto dell'esercizio 2009 è stato positivo e pari a 954 mila Euro.

INFORMAZIONI RELATIVE AL 30/9/2010 - RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Si riportano di seguito i prospetti di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario dell'Emittente relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2010, confrontati con l'esercizio precedente.

Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata al 30/09/2010, al 30/09/2009 e al 31/12/2009

<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	30/09/2010	%	30/09/2009	%	31/12/2009	%
Attività non correnti						
Avviamento e Attività immateriali a vita non definita	7.601		7.378		7.431	
Attività immateriali a vita definita	830		876		930	
Immobili, impianti e macchinari	121.430		124.403		123.627	
Partecipazioni	2.385		2.367		2.385	
Attività finanziarie non correnti	2.674		3.201		3.386	
Crediti tributari non correnti	55		335		174	
Imposte differite attive non correnti	8.613		8.453		8.773	
Crediti commerciali non correnti	1.028		1.283		1.683	
Totale attività non correnti	144.615	48,7%	148.294	50,1%	148.389	51,1%
Attività correnti						
Rimanenze	75.438		76.477		76.973	
Crediti commerciali correnti	45.781		46.677		44.358	
Crediti tributari correnti	1.005		1.346		2.804	
Imposte differite attive correnti	22		26		22	
Attività finanziarie correnti	6.046		389		422	
Altre attività correnti	3.027		2.644		2.355	
Disponibilità liquide	20.761		19.868		15.181	
Totale attività correnti	152.081	51,3%	147.427	49,9%	142.115	48,9%
Totale attività	296.697	100,0%	295.721	100,0%	290.505	100,0%
Patrimonio netto di Gruppo						
Capitale sociale	18.431		18.431		18.431	
Riserva sovrapprezzo azioni	106.430		106.431		106.430	
Riserva legale	3.686		3.686		3.686	
Altre riserve	25.815		21.134		22.255	
Utile (perdita) dell'esercizio	5.205		597		954	
Totale patrimonio netto del Gruppo	159.567	53,8%	150.279	50,8%	151.756	
Capitale e riserve di terzi	2.537		3.602		3.615	
Risultato di terzi	363		(108)		(57)	
Totale patrimonio netto di gruppo e di terzi	162.468	54,8%	153.772	52,0%	155.313	53,5%
Passività non correnti						
Passività non correnti relativi al personale	6.544		6.664		6.686	
Imposte differite passive non correnti	706		938		724	
Debiti verso banche non correnti	164		152		156	
F.do rischi ed oneri non correnti	2.258		1.651		2.191	
Debiti finanziari non correnti	1.007		918		972	
Altri debiti non correnti	0		1		1	
Totale passività non correnti	10.679	3,6%	10.323	3,5%	10.729	3,7%
Passività correnti						
Debiti finanziari correnti	14.558		13.478		13.515	
Debiti verso banche correnti	41.833		45.053		42.465	
Fondi per rischi ed oneri correnti	28		14		33	
Debiti commerciali correnti	54.832		59.991		56.820	
Debiti tributari correnti	3.345		2.357		2.306	
Altri debiti correnti	8.953		10.733		9.323	
Totale passività correnti	123.550	41,6%	131.626	44,5%	124.462	42,8%
Totale patrimonio netto e passività	296.697	100,0%	295.721	100,0%	290.505	100,0%

**Dettaglio delle Principali Poste di Stato Patrimoniale Consolidato dell'Emittente
al 30/09/2010 e al 31/12/2009**

Di seguito i dettagli delle voci che hanno registrato variazioni significative:

ATTIVO

Attivo non corrente

Immobili, impianti e macchinari

I movimenti intervenuti nell'ambito delle immobilizzazioni materiali nette nel corso dell'esercizio sono evidenziati dal seguente prospetto:

Categoria beni	31/12/2009	Incrementi	Decrementi	Amm.ti	Altri movimenti	30/09/2010
Valore netto						
Terreni	7.179	-	-	(88)	181	7.272
Fabbricati	42.215	260	-	(2.072)	970	41.373
Impianti e macchinari	66.333	2.950	(98)	(7.511)	3.908	65.582
Attrezzature industriali e commerciali	985	34	1	(218)	35	837
Altri beni	2.680	346	(7)	(652)	57	2.425
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.236	1.051	-	-	(1.346)	3.941
Totale immobili impianti e macchinari	123.627	4.642	(103)	(10.541)	3.805	121.430

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Le immobilizzazioni materiali hanno evidenziato nei primi nove mesi dell'esercizio 2010 incrementi per 4,6 milioni di Euro.

Nel periodo vi sono stati inoltre decrementi netti per 103 mila Euro.

La voce "altri movimenti" per 3,8 milioni di Euro è legata all'effetto della variazione dei cambi sul valore dei cespiti in valuta.

Attività finanziarie non correnti

Descrizione	30/09/10	31/12/09	Variazione
Depositi Cauzionali a lungo	490	479	11
- Altri crediti finanziari a lungo	2.184	2.907	(723)
Totale	2.674	3.386	(712)

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Tale posta pari ad Euro 2.674 migliaia oltre ad includere i depositi cauzionali a lungo termine, è relativa alla quota a lungo del credito attualizzato vantato dalla Capogruppo GRANITIFIANDRE

S.p.A. nei confronti della società Finart S.p.A, relativo alla cessione di una quota pari al 50% del capitale sociale di Hydrodesign S.r.l.

Attivo corrente

Crediti commerciali correnti

I crediti compresi nell'attivo corrente possono essere dettagliati come segue:

Descrizione	30/09/10	Inc%	31/12/09	Inc%	Variazione
Verso clienti	39.365	86,0%	36.335	81,9%	3.029
Verso consociate	6.416	14,0%	8.023	18,1%	(1.606)
Totale	45.781	100,0%	44.358	100,0%	1.423

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Attività finanziarie correnti

Il dettaglio delle attività finanziarie correnti è il seguente:

Descrizione	30/09/10	31/12/09	Variazione
Attività finanziarie non imm.te	5.824	200	5.624
Dettaglio crediti finanziari correnti: - Quota < 12M finanziamenti attivi	222	222	-
Totale	6.046	422	5.624

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

In particolare tale posta si è incrementata per Euro 5,6 milioni d Euro per investimenti temporanei di liquidità in Pronti Contro Termine effettuati principalmente dalla Capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A..

La quota a breve dei finanziamenti attivi è principalmente relativa al credito vantato dalla Capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. nei confronti della società Finart S.p.A, acquirente della partecipazione Hydrodesign Srl.

Disponibilità liquide

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30/09/10	31/12/09	Variazione
Depositi bancari e postali (c/c)	20.746	15.154	5.592
Cassa	16	20	(5)
Assegni	-	7	(7)
Totale	20.761	15.181	5.580

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2010 è di Euro 162.468 migliaia rispetto a Euro 155.313 migliaia del 31 dicembre 2009 ed ha recepito la destinazione del risultato e la distribuzione dei dividendi per Euro 1.290 migliaia relativi all'esercizio 2009. L'effetto cambio ha fatto registrare sulle riserve di patrimonio netto consolidato un incremento di Euro 3,9 milioni.

PASSIVO

Passivo non corrente

Fondi rischi ed oneri non correnti

La movimentazione dei fondi rischi ed oneri non correnti è evidenziata nel seguente prospetto:

Descrizione	31/12/2009	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	30/09/2010
F.do indennità suppletiva di Cl.	490	13	(21)	-	482
Altri Fondi	1.701	389	(320)	6	1.776
Totale	2.191	403	(341)	6	2.258

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

La voce "Altri Fondi" pari al 30 settembre 2010 a Euro 1.776 migliaia è relativa a contenziosi in corso.

Debiti finanziari non correnti

Descrizione	30/09/10	31/12/09	Variazione
Debiti vs parti correlate	971	904	68
Debiti vs altri finanziatori	36	68	(32)
Totale	1.007	972	35

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

La voce debiti verso parti correlate include un prestito infruttifero a lungo termine erogato dalla consociata Iris Ceramica S.p.A. alla controllata Savoia Canada Inc. per Euro 971 migliaia. L'incremento di Euro 68 migliaia è esclusivamente dovuto alla variazione del cambio Euro/Dollaro Canadese.

Passivo corrente

Debiti finanziari correnti

Descrizione	30/09/10	31/12/09	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	13.610	13.454	156
Debiti verso altri finanziatori	79	59	20
Debiti per dividendi	865	-	865
Altri debiti finanziari correnti	4	2	2
Totale	14.558	13.515	1.043

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Nel dettaglio, i debiti verso soci per finanziamenti, pari ad Euro 13.610 migliaia, riguardano il debito contratto dalla capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. nei confronti del socio Castellarano Fiandre S.p.A., società controllata dalla controllante indiretta Iris Due S.p.A., a fronte di un finanziamento ad un tasso pari all'Euribor ad un anno più uno spread del 0,25%.

La voce debiti per dividendi è relativa al dividendo deliberato dalla controllata Technoposa S.r.l., l'importo pari a 865 mila Euro è verso Iris Ceramica S.p.A., socio di minoranza di Technoposa S.r.l.

Debiti verso banche correnti

Descrizione	30/09/10	31/12/09	Variazione
Depositi bancari e postali (c/c)	15	1	14
Anticipi su fatture	61	-	61
Anticipi export in valuta	2.671	2.549	123
Finanziamenti da banche (quota a breve)	39.078	39.912	(834)
Mutui (quota a breve)	6	4	3
Altri debiti bancari a breve	2	-	2
Totale	41.833	42.465	(632)

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Nel dettaglio i debiti verso le banche correnti sono costituiti da anticipi export in valuta della capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A., per un controvalore di Euro 2.671 migliaia oltre ad un finanziamento a breve termine rinnovabile “roll over” per Euro 26.600 migliaia.

Vi è inoltre una linea di credito a breve termine di 25 milioni di USD concessa alla controllata StonePeak Ceramics Inc. e utilizzata per 17,0 milioni di USD (pari a 12,5 milioni di Euro), necessari per finanziare l’acquisto di impianti e macchinari.

Debiti commerciali correnti

La voce in esame si riferisce ai debiti di natura commerciale a breve termine che il Gruppo GRANITIFIANDRE presenta sia nei confronti di terzi, sia nei confronti di società consociate. Di seguito se ne espone la suddivisione:

Descrizione	30/09/10	Inc%	31/12/09	Inc%	Variazione
Verso clienti	36.798	67,1%	35.774	63,0%	1.024
Verso consociate	18.034	32,9%	21.046	37,0%	(3.012)
Totale	54.832	100,0%	56.820	100,0%	(1.988)

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Rapporti patrimoniali con le parti correlate

I rapporti patrimoniali con le parti correlate sono descritti nelle tabelle che seguono:

Crediti al 30/09/2010

Dati in migliaia di Euro

Società	Crediti Finanziari		Crediti Commerciali		Altri crediti		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
Ariostea S.p.A.	-	-	1.948	-	-	-	1.948
La Ceramica Srl	-	-	14	-	-	-	14
Iris Ceramica S.p.A.	-	-	1.157	-	-	-	1.157
Consorzio Sicurezza	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Iris Ceramica	-	-	-	-	-	-	-
Iris US	-	-	2.207	-	-	-	2.207
Technokolla S.p.A.	-	-	1.091	-	-	-	1.091
Totale	-	-	6.416	-	-	-	6.416

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Crediti al 30/09/2009

Dati in migliaia di Euro al 30/09/2009

Società	Crediti Finanziari		Crediti Commerciali		Altri crediti		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
Ariostea S.p.A.	-	-	985	-	-	-	985
La Ceramica Srl	-	-	39	-	-	-	39
Iris Ceramica S.p.A.	-	-	1.288	-	-	-	1.288
Consorzio Sicurezza	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Iris Ceramica	-	-	4	-	-	-	4
Iris US	-	-	2.573	-	-	-	2.573
Technokolla S.p.A.	-	-	1.357	-	13	-	1.370
Totale	-	-	6.246	-	13	-	6.259

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

I crediti commerciali verso le parti correlate sono relativi a transazioni concluse a condizioni di mercato.

Debiti al 30/09/2010

Dati in migliaia di Euro

Società	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali		Altri Debiti		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
Ariostea S.p.A.	-	-	2.650	-	-	-	2.650
Castellarano Fiandre	13.610	-	-	-	-	-	13.610
Iris Ceramica S.p.A.	865	971	14.429	-	-	-	16.265
Consorzio Sicurezza	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Iris Ceramica	-	-	170	-	-	-	170
Iris US	-	-	135	-	-	-	135
Technokolla S.p.A.	-	-	650	-	-	-	650
Totale	14.475	971	18.034	-	-	-	33.480

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Debiti al 30/09/2009

Dati in migliaia di Euro al 30/09/2009

Società	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali		Altri Debiti		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
Ariostea S.p.A.	-	-	3.275	-	-	-	3.275
Castellarano Fiandre	13.404	-	-	-	-	-	13.404
Iris Ceramica S.p.A.	-	870	16.337	-	-	-	17.207
Consorzio Sicurezza	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Iris Ceramica	-	-	99	-	-	-	99
Iris US	-	-	183	-	-	-	183
Technokolla S.p.A.	-	-	588	-	-	-	588
Totale	13.404	870	20.482	-	-	-	34.756

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

I debiti commerciali verso le parti correlate sono relativi a transazioni concluse a condizioni di mercato.

Dalla data del 30/09/2010 alla data di redazione del presente Documento i rapporti patrimoniali dell'Emittente con parti correlate non si sono modificati in misura significativa rispetto a quelli già in essere al 30/09/2010.

Conto Economico Consolidato al 30/09/2010, al 30/09/2009 e al 31/12/2009

Dati in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO	30/09/2010	%	30/09/2009	%	31/12/2009	%
Ricavi	148.185		140.962		183.949	
Altri ricavi e proventi	7.633		6.947		9.399	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5		637		638	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(3.820)		(5.992)		(6.406)	
Costi per materie prime sussidiarie di consumo e merci	(35.883)		(34.346)		(44.314)	
Costi per servizi	(56.630)		(52.168)		(70.370)	
Godimento beni di terzi	(3.758)		(3.704)		(4.898)	
Costo del lavoro	(33.306)		(31.622)		(42.491)	
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	588		(1.144)		(728)	
Oneri diversi di gestione	(2.342)		(2.685)		(3.306)	
Risultato operativo lordo (EBITDA)	20.673	14,0%	16.886	12,0%	21.474	11,7%
Ammortamenti	(10.793)		(9.442)		(12.769)	
Accantonamenti e svalutazioni	(938)		(420)		(1.223)	
Risultato operativo (EBIT)	8.942	6,0%	7.024	5,0%	7.482	4,1%
Proventi finanziari	1.985		1.299		1.469	
Oneri finanziari	(1.771)		(3.070)		(3.262)	
Risultato prima delle imposte	9.156	6,2%	5.254	3,7%	5.688	3,1%
Imposte sul reddito	(3.587)		(3.259)		(3.286)	
Risultato delle attività continuative	5.568	3,8%	1.994	1,4%	2.403	1,3%
Risultato delle attività cessate	-		(1.506)		(1.506)	
Risultato del periodo	5.568	3,8%	488	0,3%	897	0,5%
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	(363)		108		57	
Risultato del Gruppo	5.205	3,5%	597	0,4%	954	0,5%

Dettaglio delle Principali Poste di Conto Economico Consolidato dell'Emittente al 30/09/2010 e al 30/09/2009.

A seguire sono illustrati i dettagli delle principali variazioni:

Ripartizione dei ricavi consolidati per tipologia

Dati al 30/09/2010 in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/10	30/09/09	Variazione	%	31/12/09
Materiale	124.004	115.793	8.211	7,09%	149.414
Granitech - materiale	1.728	1.474	253	17,19%	2.390
Vendite a marchio	125.732	117.268	8.464	7,22%	151.804
Granitch - struttura	3.907	3.286	620	18,87%	5.019
Vendite a marchio e struttura	129.639	120.554	9.085	7,54%	156.824
Servizio di marmoristeria	2.786	2.480	306	12,35%	3.836
Atomizzato (semilavorato)	4.807	5.802	(995)	(17,15%)	7.709
Posa e collanti	8.355	9.649	(1.294)	(13,41%)	12.050
Royalties	35	45	(10)	(22,60%)	71
Altri	2.563	2.432	132	5,41%	3.460
Altri ricavi	18.547	20.408	(1.861)	(9,12%)	27.125
Totale	148.185	140.962	7.223	5,12%	183.949

Costi della produzione

Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo

Descrizione	30/09/10	30/09/09	Variazione
Materie prime	16.425	14.064	2.361
Altri prodotti finiti	8.582	9.062	(480)
Prodotti finiti ceramici	7.905	9.392	(1.487)
Materiali di consumo altri	3.261	2.166	1.096
Bonus su acquisti (-)	(291)	(338)	47
Totale	35.883	34.346	1.537

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Costi per servizi

Descrizione	30/09/10	30/09/09	Variazione
Energia	13.306	12.186	1.120
Prestazioni di terzi	10.210	9.960	250
Trasporti	9.647	8.392	1.255
Pubblicità, fiere e mostre	4.969	4.692	277
Servizi: Altri	4.696	4.392	304
Manutenzioni e riparazioni	3.798	3.507	291
Provvigioni	3.340	2.152	1.188
Rimborso spese viaggio	1.728	1.683	45
Compensi amministratori e sindaci	1.466	1.725	(258)
Consulenze varie e amministrative	1.249	1.230	20
Consulenza commerciali	1.066	925	141
Costo del personale di terzi	780	949	(169)
Assicurazioni	373	375	(1)
Totale	56.630	52.168	4.462

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Costi del personale

Descrizione	30/09/10	30/09/09	Variazione
Stipendi e salari	23.437	22.717	719
Contributi	7.210	7.067	142
Accantonamento TFR	1.299	1.142	157
Costo del lavoro interinale	1.278	617	661
Altri costi	83	77	5
Totale	33.306	31.622	1.685

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Il numero medio dei dipendenti dei primi nove mesi dell'esercizio 2010 è risultato essere di 847. A livello consolidato, l'organico dell'Emittente al 30 settembre 2010 consta di 847 dipendenti (di cui 31 dirigenti, 369 impiegati e 447 operai).

Gestione finanziaria

Proventi finanziari

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30/09/10	30/09/09	Variazione
Differenze cambio attive realizzate	1.726	791	935
Altri proventi finanziari	107	145	(38)
Proventi da partecipazione	75	102	(27)
Interessi attivi vs banche	68	81	(13)
Altri prov. finanz. da titoli iscritti nell'attivo circ.	9	-	9
Differenze cambio attive da valutazione	-	180	(180)
Totale	1.985	1.299	686

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Oneri finanziari

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30/09/10	30/09/09	Variazione
Altri oneri finanziari	843	1.065	(222)
Altri oneri finanziari:Interessi passivi vs Banche	377	658	(281)
Differenze cambio passive: da valutazione	336	809	(474)
Differenze Cambio Passive: realizzate	216	538	(323)
Totale	1.771	3.070	(1.299)

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

La voce “Altri oneri finanziari” include principalmente gli sconti cassa della controllata tedesca Porcelaingres per Euro 502 mila oltre agli interessi relativi al finanziamento passivo che la capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A. ha verso la società Castellarano Fiandre S.p.A., pari ad Euro 156 mila.

Rapporti economici con le parti correlate

I rapporti di natura economica intrattenuti dal gruppo GRANITIFIANDRE con le società correlate nei primi nove mesi dell'esercizio 2010 sono evidenziati dal seguente prospetto:

Dati in migliaia di Euro al 30/09/2010

Rapporti economici	Ricavi per vendite e servizi	Costi per acquisti e servizi	Oneri finanziari e diversi	Proventi finanziari e diversi
Ariosteia Spa	2.454	2.871	-	-
Castellarano Fiandre Spa	-	-	156	-
La Ceramica Srl	21	-	-	-
Iris Ceramica Spa	2.417	7.235	-	-
Consorzio Sicurezza Gruppo Iris Ceramica Srl	17	350	-	-
Iris US	3.112	791	-	-
Studio Secon Srl	-	11	-	-
Technokolla Spa	1.299	834	-	-
Totale	9.320	12.092	156	-

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Dati in migliaia di Euro al 30/09/2009

Rapporti economici	Ricavi per vendite e servizi	Costi per acquisti e servizi	Oneri finanziari e diversi	Proventi finanziari e diversi
Ariosteia Spa	1.527	2.795	-	-
Castellarano Fiandre Spa	-	-	210	-
La Ceramica Srl	33	0	-	-
Iris Ceramica Spa	2.294	8.061	-	-
Consorzio Sicurezza Gruppo Iris Ceramica Srl	10	279	-	-
Iris US	3.493	587	-	-
Studio Secon Srl	-	3	-	-
Technokolla Spa	1.486	772	-	-
Hydrodesign Srl	1	171	-	-
Totale	8.844	12.668	210	-

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Dalla data del 30/09/2010 alla data di redazione del presente Documento i rapporti economici dell'Emittente con parti correlate si sono sviluppati rispettando l'andamento precedente al 30/09/2010.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30/09/2010 E AL 31/12/2009

Di seguito è esposto il rendiconto finanziario consolidato:

Dati in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO		
Descrizione	30/09/2010	31/12/2009
<u>A - ATTIVITA' OPERATIVA</u>		
Risultato del periodo	5.205	954
Risultato del periodo di terzi	363	(57)
Ammortamenti	10.793	12.769
Variazione del TFR	(142)	(879)
Variazione netta altri fondi	63	478
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	16.282	13.265
Rimanenze	1.534	8.581
Crediti verso clienti	(768)	11.543
Crediti diversi e tributari	1.406	1.763
Debiti verso fornitori	(1.988)	(6.757)
Debiti diversi e tributari	650	(1.898)
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante	835	13.232
Totale (A) – Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	17.117	26.497
<u>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Acquisizione di attività immateriali	(129)	(658)
Acquisizione di immobili, impianti e macchinari	(4.642)	(12.819)
Effetto cambio sulle immobilizzazioni	(3.997)	2.257
Cessioni di immobili, impianti e macchinari e deconsolidamento	103	7.080
Altri incrementi/decrementi netti in attività finanziarie non correnti	712	(3.307)
Totale (B) – Flusso (assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(7.953)	(7.448)
<u>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</u>		
Variazioni nette nei conti di patrimonio netto	(1.006)	(3.168)
Effetto cambio nei conti di patrimonio netto	3.883	(2.310)
Dividendi	(1.290)	(1.843)
Variazioni nei debiti finanziari a lungo	43	(1.699)
Totale (C) – Flusso (assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria	1.629	(9.020)
Indebitamento finanziario netto a breve termine all'inizio dell'esercizio	(40.599)	(50.629)
Variazione netta dell'indebitamento finanziario netto a breve (A+B+C)	10.793	10.030
Indebitamento finanziario netto a breve termine alla fine dell'esercizio	(29.806)	(40.599)

L'indebitamento finanziario netto include le disponibilità liquide al netto dei debiti verso banche a breve, escludendo la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine.

La voce dividendi di €(1.290), compresa nel C – Attività Finanziaria, si riferisce all'assorbimento di liquidità relativo al pagamento annuale del dividendo agli azionisti, distribuito nel mese di maggio 2010.

**VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO CONSOLIDATO
INTERVENUTE TRA IL 31/12/2008 E IL 30/09/2010**

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva Legale	Altre riserve della capogruppo	Altre Riserve: Riserva Traduzione Bilanci in Valuta	Riserve di consolidamento	Utile (Perdita) Esercizio	Totale
31 Dicembre 2008	18.431	106.430	3.686	34.594	(12.018)	(2.350)	6.147	154.920
Destinazione utile:								
Destinazione utile - riserva				5.218		(1.843)	(3.375)	
Destinazione utile - dividendi							(1.843)	(1.843)
Effetto variazione dei cambi					(2.291)	(19)		(2.310)
Altri movimenti					37	(3)		34
utili consolidamento a nuovo						929	(929)	--
Risultato d'esercizio							954	954
31 Dicembre 2009	18.431	106.430	3.686	39.812	(14.271)	(3.286)	954	151.756
Destinazione utile:								
Destinazione utile - riserva				2.822		(1.290)	(1.531)	--
Destinazione utile - dividendi							(1.290)	(1.290)
Effetto variazione dei cambi					3.883	14		3.896
utili consolidamento a nuovo						(1.868)	1.868	--
Risultato del periodo							5.205	5.205
30 Settembre 2010	18.431	106.430	3.686	42.633	(10.389)	(6.430)	5.205	159.567

Indebitamento finanziario netto Consolidato al 30/09/2010 e al 31/12/2009

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30/09/2010, comparata con i dati al 31/12/2009, è la seguente:

Descrizione	30/09/2010	31/12/2009
A. Cassa	-16	-20
B. Altre disponibilità liquide (Banche c/c)	-20.746	-15.161
C. Titoli detenuti per la negoziazione (Pronti Contro Termine)	-5.824	-200
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	-26.586	-15.381
E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	41.829	42.461
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4	4
H. Altri debiti finanziari correnti	14.559	13.515
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	56.392	55.980
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	29.806	40.599
K. Debiti bancari non correnti	164	156
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	1.007	972
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	1.171	1.128
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	30.977	41.727

(Dati in migliaia di euro)

Dettaglio debiti finanziari	30/09/2010	31/12/2009
H. Altri debiti finanziari correnti	14.559	13.515
- di cui verso parti correlate	14.475	13.454
- di cui verso altri	84	61
M. Altri debiti non correnti	1.007	972
- di cui verso parti correlate	971	904
- di cui verso altri	36	68

Tabelle redatte per il presente Documento di Offerta

In miglioramento per oltre 10 milioni di Euro la posizione finanziaria netta che registra un saldo negativo di 30,9 milioni di Euro al 30/09/2010 contro 41,7 milioni di Euro al 31/12/2009, grazie principalmente all’elevato flusso di cassa prodotto dall’attività operativa, come risulta dal rendiconto finanziario sopra riportato.

La voce **debiti verso parti correlate** al 30/09/2010 include un prestito infruttifero a lungo termine erogato dalla correlata Iris Ceramica S.p.A. alla controllata Savoia Canada Inc. per Euro 971 migliaia ed un prestito a breve termine pari ad Euro 13.610 migliaia nei confronti del socio Castellarano

Fiandre Spa, società controllata dalla controllante indiretta Iris Due Spa, a fronte di un finanziamento ad un tasso pari all'Euribor ad un anno più uno spread dello 0,25%.

Vi sono inoltre dei debiti per dividendi per Euro 865 migliaia verso la correlata Iris Ceramica S.p.A.

I finanziamenti al 30/09/2010, compresi nella voce debiti verso le banche correnti, sono costituiti da anticipi export in valuta della capogruppo GRANITIFIANDRE S.p.A., per un controvalore di Euro 2.671 migliaia oltre ad un finanziamento a breve termine rinnovabile "roll over" per Euro 26.600 migliaia. Vi è inoltre una linea di credito a breve termine di 25 milioni di USD concessa alla controllata StonePeak Ceramics Inc. e utilizzata per 17,0 milioni di USD (pari a 12,5 milioni di Euro).

Non esistono garanzie connesse ai suddetti contratti di finanziamento.

Quelli sopra riportati sono gli unici finanziamenti in essere alla data del 30/09/2010 e non esistono garanzie connesse ai suddetti contratti di finanziamento.

Dalla data del 30/09/2010 fino alla data di redazione del presente Documento di Offerta non sono stati posti in essere altri finanziamenti e/o garanzie di carattere significativo.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30/09/2010, al 30/09/2009 e al 31/12/2009

Descrizione	30/09/10	31/12/09	30/09/09
Immobilizzazioni			
Immateriali	8.431	8.361	8.253
Materiali	121.430	123.627	124.403
Finanziarie	5.281	5.993	5.789
Totale	135.142	137.981	138.445
Capitale circolante netto			
Crediti verso clienti	46.809	46.041	47.960
Crediti diversi	3.027	2.355	2.644
Crediti tributari	9.695	11.774	10.159
Rimanenze	75.438	76.973	76.477
Debiti verso fornitori	(54.832)	(56.820)	(59.991)
Debiti tributari	(4.051)	(3.030)	(3.295)
Debiti diversi	(8.953)	(9.324)	(10.733)
Totale	67.133	67.968	63.221
Fondi per rischi e TFR			
Fondo TFR	(6.544)	(6.686)	(6.664)
Fondi per rischi ed oneri ed altri a lungo	(2.286)	(2.223)	(1.665)
Totale	(8.830)	(8.909)	(8.329)
Capitale netto investito	193.445	197.041	193.337
Posizione finanziaria netta			
Disponibilità liquide e titoli a breve	(26.585)	(15.381)	(20.036)
Debiti finanziari a breve termine	56.391	55.980	58.531
Debiti finanziari a medio e lungo termine	1.171	1.128	1.070
Totale	30.977	41.727	39.565
Patrimonio netto			
Capitale sociale	18.431	18.431	18.431
Riserve	135.931	132.371	131.251
Risultato di gruppo	5.205	954	597
Capitale e riserve di terzi	2.537	3.615	3.602
Risultato di terzi	363	(57)	(108)
Totale	162.468	155.313	153.772
Totale fonti di finanziamento	193.445	197.041	193.337

Conto economico consolidato riclassificato al 30/09/2010, al 30/09/2009 e al 31/12/2009

Il conto economico consolidato riclassificato del Gruppo GRANITIFIANDRE è evidenziato nel seguente prospetto:

Descrizione	Progressivo		
	30/09/10	30/09/09	31/12/09
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.185	140.962	183.949
Variazione delle rimanenze	(3.232)	(7.136)	(7.133)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5	637	638
Altri ricavi e proventi	7.633	6.947	9.399
Valore della produzione	152.592	141.411	186.853
Costi per acquisti	(35.883)	(34.346)	(44.314)
Costi per servizi ed altri costi operativi	(62.730)	(58.557)	(78.575)
Costo del lavoro	(33.306)	(31.622)	(42.491)
EBITDA - Risultato operativo lordo	20.673	16.886	21.474
Ammortamenti	(10.793)	(9.442)	(12.769)
Accantonamenti e svalutazioni	(938)	(420)	(1.223)
EBIT - Risultato operativo	8.942	7.024	7.482
Proventi (oneri) finanziari netti	214	(1.771)	(1.794)
Risultato ante imposte	9.156	5.254	5.688
Imposte	(3.587)	(3.259)	(3.286)
Risultato delle attività continuative	5.568	1.994	2.403
Risultato delle attività cessate	-	(1.506)	(1.506)
Risultato del periodo	5.568	488	897
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	(363)	108	57
Risultato di gruppo	5.205	597	954

Tabella redatta per il presente Documento di Offerta

Commenti ai risultati consolidati dell'Emittente al 30/09/2010

Risultati consolidati del Gruppo in sintesi al 30/09/2010, al 30/09/2009 e al 31/12/2009

I principali dati economici e patrimoniali del Gruppo GRANITIFIANDRE, riferiti al 30 settembre 2010 sono sintetizzati nel seguente prospetto:

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	30/09/10	30/09/09	Variazione	Var %	31/12/09
Ricavi netti	148.185	140.962	7.223	5,1%	183.949
EBITDA - Risultato operativo lordo	20.673	16.886	3.787	22,4%	21.474
EBIT - Risultato operativo	8.942	7.024	1.917	27,3%	7.482
Risultato ante imposte e quote di terzi	9.156	5.254	3.902	74,3%	5.688
Risultato netto delle attività continuative ante quote di terzi	5.568	1.994	3.574	179,2%	2.403
Risultato netto ante quote di terzi	5.568	488	5.080	1040,1%	897
Risultato netto	5.205	597	4.608	772,0%	954
Posizione finanziaria netta	(30.977)	(39.565)	8.588		(41.727)
Patrimonio netto consolidato	162.468	153.772	8.696		155.313
Incidenza sul fatturato					
EBITDA - Risultato operativo lordo	14,0%	12,0%			11,7%
EBIT - Risultato operativo	6,0%	5,0%			4,1%
Risultato ante imposte e quote di terzi	6,2%	3,7%			3,1%
Risultato netto delle attività continuative ante quote di terzi	3,8%	1,4%			1,3%
Risultato netto ante quote di terzi	3,8%	0,3%			0,5%
Risultato netto	3,5%	0,4%			0,5%

Dall'analisi dei risultati sopra esposti, il fatturato complessivo dei primi nove mesi dell'esercizio evidenzia un aumento delle vendite del 5,1% rispetto al corrispondente periodo del 2009. Tale aumento è dovuto ad una sostanziale tenuta delle vendite sul mercato italiano ed europeo e, soprattutto, alla rilevante performance registrata sul mercato extraeuropeo, in particolare su quello statunitense.

Il Gruppo, nonostante il perdurare delle incognite sul quadro macroeconomico mondiale, è stato in grado di aumentare le proprie quote di mercato, migliorare gli indici reddituali e continuare nella riduzione dell'indebitamento.

In particolare l'Ebitda dei primi nove mesi del 2010 è stato di 20,7 milioni di Euro (+22,4%), con un'incidenza sul fatturato del 14,0% (rispettivamente 16,9 milioni di Euro e 12,0%, i dati del 2009). Al margine operativo lordo hanno contribuito positivamente, oltre alla capogruppo GranitiFiandre S.p.A. per 9,5 milioni di Euro, il gruppo americano StonePeak per 8,1 milioni di Dollari (pari a 5,9 milioni di Euro) e la controllata tedesca Porcelaingres per 4,3 milioni di Euro.

L'Ebit dei primi nove mesi del 2010 è pari a 8,9 milioni di Euro (+27,3%), con un'incidenza sul fatturato pari al 6,0% (rispettivamente 7,0 milioni di Euro e 5,0%, i dati del 2009).

Il risultato netto del Gruppo dei primi nove mesi del 2010 è invece pari a 5,2 milioni di Euro con un'incidenza del 3,5% sul fatturato (0,6 milioni di Euro e un'incidenza sul fatturato dello 0,4% i dati del 2009).

Occorre tuttavia precisare che il risultato netto del terzo trimestre del 2010 è risultato negativo per € 0,6 milioni a causa delle differenze di cambio, segnatamente per la rivalutazione del dollaro USA sull'euro.

B.2.10 Andamento recente e prospettive

Gli ultimi mesi dell'esercizio 2010 hanno registrato una tendenza al progressivo degrado finanziario della clientela, che impone una maggiore prudenza nella valutazione del rischio sul credito, con conseguenti possibili ripercussioni negative sia sul fatturato che sulla marginalità.

Le previsioni per il quarto trimestre del 2010 e per il primo trimestre del 2011 non possono quindi che essere fatte tenendo conto del perdurare dell'incertezza sull'evoluzione della congiuntura internazionale, in modo particolare per le attività legate all'edilizia. Fermo questo quadro generale, la strategia perseguita dal gruppo è rivolta alla generazione di importanti flussi di cassa e al mantenimento di significativi margini operativi attraverso un costante monitoraggio dei costi e delle efficienze produttive e nel contempo importanti investimenti nella ricerca, nella produzione e nella commercializzazione di prodotti all'avanguardia quali il progetto "Active Clean Air & Antibacterial Ceramic".

Relativamente al quarto trimestre del 2010 si prevede un fatturato sui livelli realizzati nel quarto trimestre dell'anno precedente, con un miglioramento dei margini reddituali Ebitda, Ebit ed Utile netto rispetto al quarto trimestre del 2009, consentendo quindi di confermare per l'intero esercizio 2010 i buoni risultati evidenziati nei primi nove mesi dell'anno.

Relativamente al primo trimestre 2011 allo stato è possibile stimare che il risultato di fatturato sarà sostanzialmente in linea con quello realizzato nel primo trimestre del 2010, con i margini reddituali Ebitda, Ebit ed Utile netto anch'essi sostanzialmente in linea con quelli dell'anno precedente. Al riguardo si segnala che il risultato netto del primo trimestre del 2010 era stato influenzato positivamente da notevoli differenze positive di cambio euro/dollaro che allo stato attuale è ovviamente impossibile prevedere.

B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, è Mediobanca S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta E. Cuccia n. 1, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 00714490158 (l'”**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”), come meglio descritto nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”), direttamente o per il tramite intermediari ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana (gli “**Intermediari Negoziatori**”), tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni le adesioni all'Offerta. Tutti gli Intermediari Depositari devono, quindi, far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, direttamente o per il tramite di un Intermediario Negoziatore, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

Alla data in cui l'Offerente pagherà il Corrispettivo dell'Offerta, Mediobanca S.p.A., quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni portate all'Offerta su di un deposito titoli intestato all'Offerente.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto la totalità delle n. 36.862.678 azioni ordinarie che rappresentano il 100% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, dedotte le n. 23.038.935 azioni ordinarie già di proprietà dell'Offerente, e quindi le massime n.13.823.743 azioni ordinarie emesse dall'Emittente. L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b) e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti. Rimane inteso che, durante il Periodo di Adesione, l'Offerente potrà acquistare Azioni al di fuori dall'Offerta solo ad un prezzo non superiore a €4,00 per azione.

Le Azioni apportate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere interamente liberate e liberamente trasferibili all'Offerente.

C.2 Percentuale rappresentata dalle Azioni oggetto dell'Offerta rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente nonché al capitale sociale rappresentato da azioni della medesima categoria

Le Azioni oggetto dell'Offerta sono n. 13.823.743, pari al 37,501% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato alla data del Documento di Offerta.

Come risulta dal bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009 e dalla Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2010, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, warrant o altri strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti nelle assemblee ordinarie, né – ha emesso altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquistare azioni dell'Emittente o più semplicemente diritti di voto anche limitato.

C.3 Autorizzazioni cui è soggetta l'Offerta

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

C.4 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni

C.4.1 Periodo di adesione all'Offerta

Il Periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8,00 del giorno 24 gennaio 2011 e terminerà alle ore 17,40 del giorno 25 febbraio 2011 (estremi inclusi).

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun giorno di mercato aperto compreso nel Periodo di Adesione, tra le ore 8,00 e le ore 17,40.

C.4.2 Modalità di adesione all'Offerta

Le Azioni portate in adesione all'offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere interamente liberate e liberamente trasferibili all'Offerente.

Le adesioni all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'articolo 44, comma 8, del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (e.g., il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, le quali, fermo restando l'irrevocabilità delle adesioni ai sensi di quanto sopra specificato, resteranno nella titolarità degli stessi aderenti.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'art. 81 TUF, dell'art. 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 e del regolamento di attuazione del TUF adottato da Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008. Le adesioni sono raccolte sul MTA, pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione.

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta, ai sensi dell'art. 5.2.1 del Regolamento di Borsa.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendono aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare acceso presso l'intermediario.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita

la potestà, tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'Adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi aperto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni all'Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA, in conformità a quanto previsto dall'articolo 40, comma 7, del Regolamento Emittenti e dall'articolo 5.2.1 del Regolamento di Borsa, è Mediobanca S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta E. Cuccia 1.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”), direttamente o per il tramite intermediari ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana (gli “**Intermediari Negoziatori**”), tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni le adesioni all'Offerta. Tutti gli Intermediari Depositari devono, quindi, far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, direttamente o per il tramite di un Intermediario Negoziatore, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

C.5 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

C.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Azioni depositate nella giornata, alle Azioni complessivamente depositate, nonché alla percentuale di queste ultime rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla CONSOB, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti.

C.5.2 Informazioni al pubblico sull'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e sui risultati dell'Offerta

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e dell'eventuale esercizio della facoltà di rinuncia alla medesima mediante comunicato trasmesso a CONSOB, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa non appena l'Offerente abbia avuto notizia del verificarsi o del mancato verificarsi di tale Condizione di Efficacia dell'Offerta e, comunque, non oltre le ore 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (il “**Comunicato sulla Condizione di Efficacia dell'Offerta**”). Inoltre, l'Offerente inserirà apposita dichiarazione in merito all'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta ovvero, in caso di mancato avveramento, in merito all'eventuale esercizio della facoltà di rinuncia alla medesima, nell'Avviso sui Risultati definitivi dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento (l'“**Avviso sui Risultati dell'Offerta**”).

L'Avviso sui Risultati definitivi dell'Offerta conterrà le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta e sull'esercizio delle facoltà previste nel presente Documento di Offerta (quali l'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta o, in caso di mancato avveramento, l'eventuale rinuncia alla stessa), nonché la sussistenza dei presupposti di legge per il sorgere dell'obbligo di acquisto disciplinato dall'articolo 108, comma 2, del TUF e/o per l'adempimento dell'obbligo di acquisto disciplinato dall'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ex articolo 111 del TUF.

C.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente sul Mercato Telematico Azionario - Segmento STAR, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Stato in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così

come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il presente Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 Numero e categoria di strumenti finanziari emessi dall'Emittente e posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente possiede direttamente n. 23.038.935 Azioni dell'Emittente, pari al 62,499% del capitale sociale dell'Emittente, mentre Castellarano Fiandre S.p.A., società controllata dall'Offerente, possiede n. 1.184.950 Azioni dell'Emittente, pari al 3,214% del suo capitale sociale.

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie.

D.2 Esistenza di contratti di riporto, diritti di usufrutto o di pegno o impegni di altra natura stipulati o concessi dai menzionati soggetti su strumenti finanziari dell'Emittente

Alla data del presente Documento di Offerta, L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, contratti di riporto o contratti costitutivi di diritti di usufrutto o pegno aventi ad oggetto le Azioni dell'Emittente, né ha contratto ulteriori impegni (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti a termine) relativi alle Azioni dell'Emittente, neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo complessivo pari a €4,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo F.1).

L'Ammontare Massimo pagabile per l'Offerta, nel caso in cui le n. 13.823.743 Azioni, che sono soggette all'Offerta e rappresentano il 37,501% del capitale sociale dell'Emittente, siano conferite in adesione all'Offerta, è pari ad €55.294.972,00.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora, dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato determinato in modo autonomo dall'Offerente e senza avvalersi del supporto di perizie ed analisi redatte da soggetti terzi.

Nella determinazione del corrispettivo l'Offerente ha tenuto conto, da un lato, di alcune delle analisi di mercato effettuate sul titolo nel 2010, reperibili sui siti internet di Borsa Italiana e dell'Emittente.

In particolare si è prestata attenzione:

- (i) al report redatto da Banca Akros in data 4 ottobre 2010, che definisce un prezzo obiettivo, c.d. target price, di €4,10 per azione;
- (ii) al report redatto da Banca IMI in data 11 agosto 2010 a cura di Intesa San Paolo Research Department, che definisce un target price di €4,50 per azione;
- (iii) al report redatto da Mediobanca Securities in data 23 novembre 2010, che definisce un target price di €4,50 per azione.

L'Offerente, assunta la primaria rilevanza degli operatori professionali indicati ai precedenti punti, ha ritenuto di non considerare ulteriori report di altre società di analisi. Si precisa tuttavia che sul sito di Borsa Italiana è consultabile un report di Integrae Sim del 16 novembre del 2010 che, sull'ipotesi di previsioni di bilancio sviluppate fino all'esercizio 2013, indica un target price di €6,30 per azione. Dall'altro lato, l'Offerente ha tenuto conto dell'andamento del titolo nell'intero anno precedente l'annuncio dell'Offerta. In considerazione della generale dinamica dei mercati finanziari nel primo semestre del 2009, contrassegnato da forti turbolenze, si è in particolare ritenuto non significativo ampliare ad esso il periodo di riferimento. Parimenti, è stata considerata fuorviante e priva di qualsiasi attuale significanza la estensione dell'analisi comparativa al periodo antecedente il 31 dicembre 2008, in considerazione del calo generale che ha contrassegnato tutti gli indici a partire dal settembre del 2008, modificando completamente i valori in precedenza rilevabili.

Nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente ha infine tenuto in considerazione il premio implicito che verrà corrisposto agli azionisti aderenti all'Offerta rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni prima dell'Offerta medesima, come evidenziato nella tabella di seguito riportata.

In particolare, dalla tabella di seguito riportata risulta che il Corrispettivo offerto è superiore, non solo al prezzo ufficiale dell'Emittente del 14 dicembre 2010, giorno precedente a quello di annuncio dell'Offerta, ma anche alle medie ponderate dei prezzi ufficiali riferite a 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta.

Confronto del Corrispettivo offerto con le quotazioni di mercato del titolo		
	Prezzo (€)	Premio implicito (%)
Prezzo di offerta Finanziaria Castellarano	4,00	
Prezzo uff. giorno antecedente all'annuncio dell'Offerta (14/12/2010)	2,6314	52,01%
Prezzo medio ponderato ultimo mese (15/11/2010-14/12/2010)	2,7700	44,40%
Prezzo medio ponderato ultimi 3 mesi (15/9/2010-14/12/2010)	3,0972	29,15%
Prezzo medio ponderato ultimi 6 mesi (15/6/2010-14/12/2010)	3,1644	26,41%
Prezzo medio ponderato ultimi 12 mesi (15/12/2009-14/12/2010)	3,2270	23,95%

Nota:

Il prezzo medio ponderato corrisponde alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa. (fonte: Datastream).

E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella seguente si evidenziano i principali indicatori economici e patrimoniali dell'Emittente risultanti dai bilanci consolidati relativi agli esercizi 2008 e 2009 e dalla Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2010.

Principali indicatori			
	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008
Totale azioni (n.)	36.862.678	36.862.678	36.862.678
Dividendo per azione (€)	n.a.	0,035	0,050
Risultato economico di Gruppo dopo la tassazione (€) nota 1	5.205.000	2.403.000	5.916.000
Per azione (€)	0,141	0,065	0,160
Cash flow (€) nota 2	16.282.000	13.265.000	20.606.000
Per azione (€)	0,442	0,360	0,559
Patrimonio netto (€)	162.468.000	155.313.000	161.738.000
Per azione (€)	4,407	4,213	4,388
nota 1: per il 2009: escluso i risultati delle attività dismesse pari a €1.506.000 nota 1: per il 2008: escluso i risultati delle attività dismesse pari a € 617.000 nota 2: l'indicatore di cash flow è riferito al flusso di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante.			

Nella tabella successiva sono riportati i più significativi moltiplicatori riferiti al rapporto tra il Corrispettivo, pari a €4,00, e i valori per azione dei principali aggregati economici e patrimoniali consolidati dell'Emittente relativi al 30/09/2010, al 31/12/2009 e al 31/12/2008.

Principali moltiplicatori sottostanti al corrispettivo di offerta			
	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008
Corrispettivo per azione riconosciuto dall'Offerente (€)	4,00	4,00	4,00
Corrispettivo/Risultato economico per azione (€)	28,369	61,538	25,000
Corrispettivo/Cash flow per azione (€)	9,050	11,111	7,156
Corrispettivo/Patrimonio netto per azione (€)	0,908	0,949	0,912

In considerazione della particolare natura e attività dell'Emittente, si ritiene che non siano individuabili società quotate comparabili. Non si è pertanto provveduto al raffronto per gli ultimi due esercizi tra gli indicatori dell'Emittente e quelli relativi ad operatori comparabili.

Le principali ragioni per le quali si ritiene che non siano individuabili società quotate comparabili con l'Emittente sono le seguenti:

(i) Strutturazione territoriale del gruppo.

Il gruppo GRANITIFIANDRE opera con tre società nei principali mercati mondiali.

La società italiana GRANITIFIANDRE S.p.A., ha l'unità produttiva in Italia, in Castellarano, e serve direttamente, e principalmente, il mercato italiano nonché quelli dell'Europa occidentale, del bacino mediterraneo e dei paesi del medio ed estremo oriente.

Controlla una prima società in Germania dotata di una propria autonoma struttura produttiva, distributiva e finanziaria, la PorcelainGres, la cui mission principale è la distribuzione del prodotto nel territorio tedesco e in tutta l'Europa dell'Est, attualmente uno dei principali mercati di consumo.

Controlla anche una seconda società, la StonePeak, pure essa dotata di una propria autonoma struttura produttiva, distributiva e finanziaria, operante esclusivamente al servizio degli importantissimi mercati degli Stati Uniti e del Canada, in particolare, e delle due Americhe, in generale.

Gli investimenti complessivi sostenuti per la costruzione di stabilimenti e impianti sono stati pari, ai relativi costi storici, ad € 41.074.944,00 per Porcelaingres e US\$ 96.104.154 per StonePeak.

È perciò possibile affermare che l'Emittente è attualmente un gruppo completamente internazionalizzato, con direzione strategica collocata in Italia.

(ii) Tipologia dei prodotti e dei servizi.

Granitifiandre si è caratterizzata, da oltre 20 anni, per l'innovazione di prodotto, posizionandosi costantemente all'avanguardia tecnologica e fuoriuscendo dai tradizionali settori del pavimento e del rivestimento ceramico in genere.

È passata, nel corso degli anni e sempre prima rispetto a qualsiasi altra azienda del settore, anche non quotata, dal porcellanato levigato ai marmi, alle pietre naturali, alle lastre 150 cm. x 75 cm, per approdare, da ultimo, nel settore dei prodotti ad alto contenuto di compatibilità ambientale ed antinquinanti. Esempio principale di quest'ultima innovazione è rappresentato dal prodotto Active, materiale antibatterico da utilizzare in strutture che esigono il massimo dell'asetticità.

La scelta di posizionarsi principalmente su tali segmenti di prodotti di mercato caratterizza l'esperienza di Granitifiandre e la rende non comparabile con altre società operanti all'interno dello stesso settore generale, ma prevalentemente, se non esclusivamente, nei segmenti delle più tradizionali piastrelle da rivestimento e da pavimento.

Dal 1993, attraverso l'acquisizione delle Ceramiche Riunite di Bologna, società operante nell'attività di posa per clienti di assoluto prestigio quali Ferrari Auto ed Auchan (solo per citarne alcuni), l'Emittente ha poi iniziato a proporre i suoi materiali non più come semilavorati ma, attraverso la posa in opera, come prodotti finiti attraverso l'innovativa attività per il comparto di riferimento qual è la posa in opera con società proprie.

(iii) Strumenti divulgativi e struttura distributiva.

La scelta tipologica ha comportato la individuazione di strumenti di divulgazione e di distribuzione completamente diversi da quelli delle altre aziende del settore ceramico, dovendosi rivolgere, per la particolarità delle tipologie produttive medesime, non all'utilizzatore finale bensì ai progettisti incaricati di individuare i progetti adeguati ad una specifica opera.

Ciò ha comportato fin dal 1989 la pubblicazione di un House Organ, la rivista *Materia*, attualmente diretta dall'Arch. Portoghesi, nella quale vengono illustrate, con ampi servizi fotografici e di contenuto, le principali applicazioni dei prodotti da parte dei medesimi progettisti che li hanno scelti, consentendo l'apertura di un dibattito a livello globale tra architetti, ingegneri e designers finalizzato allo scambio di reciproche informazioni, costantemente utilizzato dall'Azienda per introdurre le innovazioni di prodotto che il mercato tendeva ad indicare per usi sempre più specializzati.

Sotto il profilo distributivo in senso stretto si è provveduto alla creazione di una rete diretta di punti vendita sotto il marchio di Geologica che conta ormai n. 100 spazi espositivi in franchising, a servizio sia dell'utilizzatore finale che, prevalentemente, di architetti, ingegneri e designers.

All'interno di questi "negozi" gli operatori qualificati del settore, oltre all'intera gamma dei prodotti, ritrovano tutti gli interventi che a livello mondiale hanno visto in varie forme e modi l'utilizzo dei materiali di GRANITIFIANDRE, le considerazioni su detti materiali e utilizzi di progettisti e designers che hanno seguito tali interventi, beneficiando della possibilità di interfacciarsi con i medesimi per l'approfondimento delle tematiche tecniche. In pratica i "negozi" sono forum permanenti di dibattito tra operatori qualificati del settore che, nel mentre confrontano le loro esperienze, finiscono per fungere da primaria fucina di idee e proposte d'innovazione tecnologica a cui l'Emittente costantemente attinge per l'introduzione di sempre più avanzati materiali.

L'insieme dei tre tratti caratteristici sopra ricordati rappresenta la spiegazione e soddisfa la motivazione dell'affermazione di partenza relativa all'impossibilità di reperire sul mercato società comparabili con l'Emittente.

E3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni delle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.

Di seguito si riporta la media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni GRANITIFIANDRE nel corso degli ultimi 12 mesi solari di contrattazione antecedenti il 15 dicembre 2010 (ovvero il 14 dicembre 2010, giorno di borsa antecedente l'annuncio dell'Offerta tramite diffusione al mercato del comunicato *ex* articolo 102, comma 1, TUF del 15 dicembre 2010).

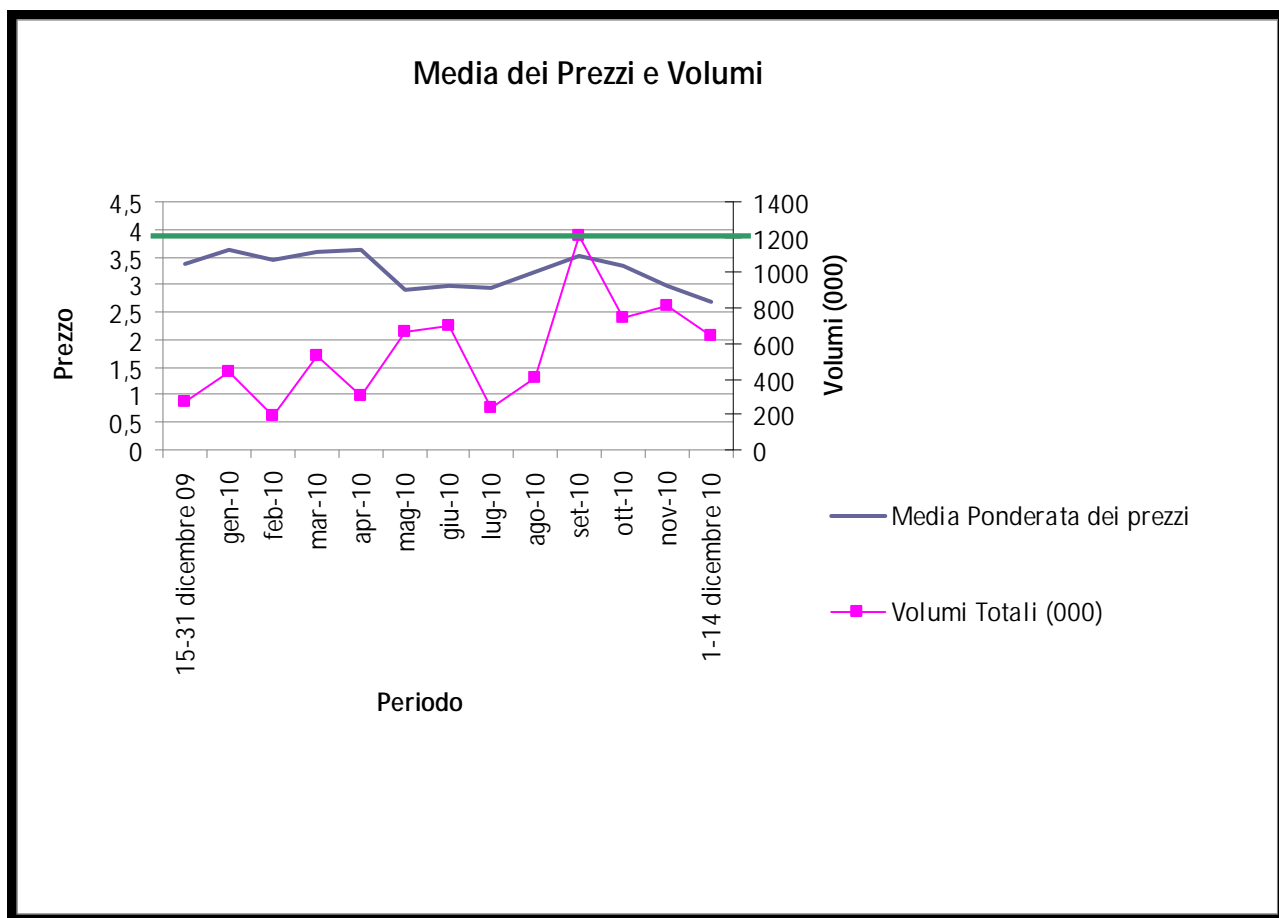
Periodo	Volumi totali (000)	Controvalore negoziato (€000)	Media Ponderata dei prezzi ufficiali (€)	Premi impliciti nell'Offerta (%)
1-14 dicembre 2010	645,8	1.732,5	2,6826	49,1%
Novembre 2010	810,9	2.413,2	2,9759	34,4%
Ottobre 2010	743,2	2.483,3	3,3414	19,7%
Settembre 2010	1.205,4	4.236,5	3,5146	13,8%
Agosto 2010	403,1	1.304,3	3,2356	23,6%
Luglio 2010	242,2	711,4	2,9372	36,2%
Giugno 2010	704,3	2.092,4	2,9709	34,6%
Maggio 2010	661,3	1.931,9	2,9213	36,9%
Aprile 2010	306,4	1.113,4	3,6339	10,1%
Marzo 2010	528,9	1.890,8	3,5750	11,9%
Febbraio 2010	194,3	671,3	3,4551	15,8%
Gennaio 2010	436,2	1.589,1	3,6431	9,8%
15-31 dicembre 2009	270,2	910,2	3,3686	18,7%

* Fonte: Datastream

Di seguito si riporta la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali per azione dell'Emittente (scala di sinistra) e dei volumi azionari mensili scambiati (scala di destra), registrati nei dodici mesi antecedenti il 15 dicembre 2010. Il grafico riporta inoltre, quale confronto diretto con le quotazioni di Borsa, il livello di prezzo per azione relativo al Corrispettivo.

Dal grafico si evince che, nei dodici mese antecedenti il 15 dicembre 2010 il prezzo ufficiale per azione dell'Emittente è sempre stato inferiore al valore del Corrispettivo .

Corrispettivo € 4,00 per azione



* Fonte: Datastream

Si precisa infine che nell'arco degli ultimi dodici mesi il prezzo ufficiale registrato dalle Azioni dell'Emittente è oscillato tra un massimo di €3,80 per azione ed un minimo di €2,58 per azione.

E.4 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie né dall'Offerente, né da società controllate dall'Offerente.

E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita di Azioni oggetto dell'Offerta

E.5.1

Nell'ultimo biennio l'Offerente ha effettuato la seguente operazione di acquisto di Azioni oggetto dell'Offerta: n. 418.000 Azioni, pari al 1,134% del capitale sociale, del dr. Graziano Verdi in data 27 agosto 2010 ad un controvalore di € 8,425 cadauna e di € 3.521.650,00 complessivamente. Al riguardo si precisa che l'acquisto è avvenuto in esecuzione di contratto concluso in data 10 ottobre 2006 con predeterminazione del corrispettivo in misura fissa. Il contratto, originariamente intercorso tra il dr. Romano Minozzi e il dr. Graziano Verdi, è stato consensualmente ceduto a Finanziaria Castellarano, che vi ha dato esecuzione allo scadere nei termini sopra indicati.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'acquisto delle n. 418.000 azioni di proprietà del dr. Graziano Verdi era subordinato al mantenimento della partecipazione dal medesimo acquisita nel 2006 sino al 27 agosto 2010. Il dr. Graziano Verdi rimaneva libero di non vendere tali azioni anche successivamente a tale data, potendo tuttavia venderle tramite l'esercizio di una put accordatagli nell'ambito di tale contratto per detta data prefissata, poi effettivamente esercitata. L'esercizio del diritto di put era altresì subordinato al mantenimento del ruolo di amministratore delegato di GRANITIFIANDRE alla data del 27 agosto 2010 ed il contratto rientrava tra gli strumenti utilizzati all'epoca per la fidelizzazione dei principali manager.

E.5.2

Per completezza si precisa che sussiste tra il dr. Romano Minozzi e il dr. Graziano Verdi un patto parasociale rilevante ex art. 122 del TUF comunicato il 4 novembre 2010, il cui estratto è riportato in Appendice sub n. 3 (si veda anche il Paragrafo B.2.5)

F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 Data di Pagamento del corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi della Condizione di Efficacia dell'Offerta (ovvero alla sua rinuncia), il pagamento del Corrispettivo in favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni a favore dell'Offerente, avverrà il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi il 2 marzo 2011 (la **"Data di Pagamento"**).

Non saranno pagati interessi sul Corrispettivo dell'Offerta tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

Alla Data di pagamento, le Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente su un conto deposito titoli dell'Offerente medesimo. Dalla Data di Pagamento, pertanto, gli aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali e sociali inerenti alle Azioni (diritto agli utili, diritto al voto in assemblea, etc).

Il Pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni a favore dell'Offerente, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento del Corrispettivo.

F.2 Modalità di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti.

Alla Data di Pagamento, il Corrispettivo per ciascuna delle Azioni verrà versato dall'Offerente, per il tramite degli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei soggetti aderenti in conformità alle istruzioni dagli stessi impartite. Gli azionisti che aderiranno all'Offerta non sopporteranno alcun costo o commissione di contrattazione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento del loro trasferimento in capo agli Intermediari Depositari. Resta, pertanto, ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali corrispettivi, ovvero ne ritardino il trasferimento, a favore di soggetti aderenti all'Offerta titolari del relativo diritto.

F.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia irrevocabile, incondizionata e di immediata liquidabilità dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo (per il caso di adesione all'Offerta della totalità

delle Azioni oggetto dell'Offerta), l'Offerente ha depositato la somma di € 55.294.972,00, pari all'importo totale del corrispettivo per l'acquisto delle massime n. 13.823.743 Azioni oggetto dell'Offerta, presso UniCredit S.p.A., conferendo, per un periodo fino a sei mesi successivo alla Data di Pagamento, mandato irrevocabile alla stessa UniCredit S.p.A. di utilizzare tale somma unicamente ed esclusivamente per il pagamento del corrispettivo delle azioni depositate in adesione all'Offerta. Unicredit S.p.A. ha a sua volta consegnato lettera di accettazione irrevocabile del suddetto mandato, anche nell'interesse dei terzi aderenti all'Offerta.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

La presente Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e ss. del TUF e delle vigenti disposizioni di cui al Regolamento Emittenti, in quanto compatibili.

L'Offerta è finalizzata all'acquisto da parte dell'Offerente dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

G.2 Motivazioni dell'Operazione e modalità di finanziamento

G.2.1 Motivazioni dell'operazione

È intenzione dell'Offerente acquisire il controllo totalitario dell'Emittente e procedere al suo conseguente *delisting* al fine di ottenere una proficua integrazione della relativa attività con quella di Iris Ceramica S.p.A., società facente parte del gruppo che fa capo al dr. Romano Minozzi, non quotata su di un mercato regolamentato, da realizzare attraverso operazioni attualmente in fase di studio e che potrebbero trovare attuazione con diverse modalità e fattispecie, quali, alternativamente, accordi contrattuali di collaborazione, affitti d'azienda ed integrazioni mediante fusioni (al riguardo si veda anche il precedente Paragrafo A.6).

L'Offerente ritiene che l'obiettivo di proficua integrazione di cui sopra possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito con un azionariato a base ristretta piuttosto che con un azionariato diffuso ed in una situazione caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale ed organizzativa.

Allo stato attuale non è possibile fornire una descrizione degli scenari futuri ipotizzati, in quanto non è stato sviluppato alcun progetto specifico, neppure di massima. Non sono stati commissionati studi di fattibilità, né assunte delibere operative.

In ogni caso Finanziaria Castellarano intende mantenere l'attuale profilo e tipologia di attività di GRANITIFIANDRE, dimensionando le nuove operazioni alla dotazione finanziaria e patrimoniale che Offerente ed Emittente verranno ad avere a seguito della operazione.

Infine, l'Offerente non prevede, a seguito dell'esito dell'Offerta, riduzioni del numero dei dipendenti e dei membri del management team di GRANITIFIANDRE.

G.2.2 Modalità di finanziamento

L'ammontare massimo dell'Offerta è pari ad €55.294.972,00.

L'Offerta sarà finanziata tramite disponibilità liquide proprie dell'Offerente e tramite un finanziamento non oneroso di €54.000.000,00 alla medesima concesso da Iris Due S.p.A., società facente parte del gruppo controllato dal Dr. Romano Minozzi.

Non è stato formalizzato alcun contratto scritto, essendosi dato corso all'operazione di finanziamento tramite semplice scambio di lettere di richiesta di assistenza finanziaria e di accoglimento di tale richiesta.

La restituzione delle somme concesse in prestito avverrà o mediante un aumento di capitale, con correlativa sottoscrizione da parte del mutuatario, ovvero proporzionalmente alle disponibilità liquide anno per anno realizzate per il tramite dei dividendi percepiti dalle società partecipate. Non è stato pattuito alcun termine per la restituzione delle somme erogate.

G.3 Programmi elaborati dell'Offerente relativamente all'Emittente

G.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività, agli investimenti da attuare (e relative forme di finanziamento) e alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (anche con riferimento nell'impiego della forza lavoro dell'Emittente e delle sue controllate)

Per effetto dell'Offerta non sono previste modifiche all'attuale gestione delle attività, né riduzioni o implementazioni degli investimenti da attuare, fatto salvo quanto dovesse eventualmente conseguire al delisting dell'Emittente.

Non sono altresì contemplate ristrutturazioni e/o riorganizzazioni tanto dell'Emittente che delle sue controllate, in particolare riferentesi all'impiego della forza lavoro.

G.3.2 Modifiche previste nella composizione dell'organo amministrativo dell'Emittente

L'Offerente valuterà se e quali modifiche eventualmente apportare alla composizione degli organi sociali di GRANITIFIANDRE S.p.A., dopo averne discusso coi relativi componenti.

G.3.3 Modifiche allo statuto sociale dell'Emittente

L'Offerente non prevede di proporre modifiche sostanziali allo statuto sociale dell'Emittente, fatto salvo quanto dovesse eventualmente conseguire al delisting dell'Emittente.

G.4 Adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, (a) l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e (b) non si verificassero i

presupposti di cui al successivo Paragrafo G.5 per l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF nonché per il diritto di acquisto ex articolo 111 del TUF relativamente alle Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Qualora si verificassero i presupposti di cui al presente Paragrafo G.4, l'Offerente avrà, pertanto, l'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Sulla base delle disposizioni normative vigenti, il corrispettivo sarà determinato da CONSOB ai sensi delle applicabili disposizioni dell'articolo 108 del TUF.

Si segnala, infine, che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura ex articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto dal Paragrafo G.5 del presente Documento di Offerta. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF e fatto salvo quanto previsto nel Paragrafo G.5 del presente Documento di Offerta, i titolari di Azioni che non aderiranno all'Offerta e che non richiederanno all'Offerente di acquistare tali Azioni nell'ambito della procedura di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ai termini e alle condizioni sopra specificati), diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con eventuali conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per maggiori informazioni sui termini con cui l'Offerente comunicherà la sussistenza dei presupposti dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, si rinvia a quanto precisato nel Paragrafo A.3 del presente Documento di Offerta.

G.5 Esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (cfr. Paragrafo G.4 del presente Documento di Offerta), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, troveranno applicazione le disposizioni degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

Al fine di determinare il raggiungimento della predetta soglia percentuale del 95%, si terrà conto, sommandole fra loro, delle Azioni portate in adesione all'Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine

del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti).

Pertanto, verificandosi tali presupposti, l'Offerente dichiara sin d'ora che:

- (i) non procederà al ripristino del flottante;
- (ii) adempirà, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 1, del TUF, all'obbligo di acquisto delle rimanenti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ad un corrispettivo determinato ai sensi delle applicabili disposizioni dell'articolo 108 del TUF;
- (iii) eserciterà il diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF (il "Diritto di Acquisto") delle rimanenti Azioni dell'Emittente ad un corrispettivo determinato ai sensi delle applicabili disposizioni dell'articolo 108 del TUF, come richiamato dall'articolo 111, comma 2, del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta e/o dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF secondo i termini e le modalità concordate con Borsa Italiana e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il controvalore del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni oggetto del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà all'uopo incaricata.

Il Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF. Il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF è, pertanto, lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto (come espressamente previsto all'articolo 111, comma 2, del TUF). Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove se ne verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto, si darà corso ad un'unica procedura (secondo modalità da concordare con CONSOB e Borsa Italiana) al fine (a) di adempiere l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e, contestualmente, (b) esercitare il Diritto di Acquisto.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta da pubblicare ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, ovvero nella comunicazione relativa ai risultati della procedura di adempimento dell'obbligo di acquisto posta in essere ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tali avvisi o comunicati verranno fornite indicazioni circa: (a) il quantitativo delle Azioni residue oggetto del Diritto di Acquisto e dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (in termini assoluti e percentuali); e (b) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, contestualmente, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF; ovvero circa le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini di esercizio del Diritto di Acquisto e del contestuale adempimento all'obbligo di acquisto ai sensi, rispettivamente, degli articoli 111 e 108, comma 1, del TUF..

Si precisa infine che, qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, le Azioni dell'Emittente saranno sospese e/o revocate dalla quotazione, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento di Borsa, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per maggiori informazioni sui termini con cui l'Offerente comunicherà la sussistenza dei presupposti dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di acquisto ex articolo 111 del TUF, si rinvia a quanto precisato nel Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA

H.1 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta

Non esistono accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione che abbiano rilevanza ai fini della presente Offerta. In ogni caso, si ricorda il contenuto del patto parasociale descritto al precedente paragrafo B.2.5.

H.2 Indicazione delle operazioni finanziarie e/o commerciali, eseguite nei dodici mesi antecedenti l'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) e che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti l'Offerta tra l'Offerente e l'Emittente, anche per mezzo di società fiduciarie, interposte persone o società controllate, non è stata eseguita alcuna operazione finanziaria o commerciale che possa avere o che abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente, salvo, quanto al trasferimento delle Azioni, il patto parasociale descritto al precedente paragrafo B.2.5.

H.3 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente

Non esistono, alla data del presente Documento di Offerta, accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso fisso di €30.000,00 e un compenso variabile pari allo 0.025% del controvalore complessivo delle azioni conferite;
- (ii) a ciascun Intermediario Negoziatore una commissione pari allo 0.10% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente, per effetto dell'Offerta, direttamente per il tramite di ciascun Intermediario Negoziatore e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate.

Gli Intermediari Negoziatori retrocederanno agli intermediari Depositari il 50% della commissione di cui al precedente punto (ii), relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi.

Nessun costo dovrà essere addebitato agli aderenti all'Offerta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'Offerta avente per oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il presente Documento di Offerta è messo a disposizione del pubblico mediante deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, a Modena, Via Canalino n. 16;
- (ii) La sede legale dell'Emittente a Castellarano (Re), Via Radici Nord n. 112;
- (iii) la sede legale di Borsa Italiana S.p.A., a Milano in Piazza degli Affari n. 6;
- (iv) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, Mediobanca S.p.A., a Milano in Piazzetta Enrico Cuccia, 1.

Un avviso contenente la notizia della decisione con la quale CONSOB ha consentito la pubblicazione del presente Documento di Offerta e della sua messa a disposizione del pubblico nonché degli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato su Il Sole 24 Ore e MF.

N. APPENDICI

1. Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.
2. Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 comma 3, del TUF, comprensivo della fairness opinion redatta da Banca Akros S.p.A.
3. Estratto dei patti parasociali stipulati tra il dr. Romano Minozzi e il dr. Graziano Verdi comunicato a CONSOB ai sensi dell'art. 122 del TUF in data 4 novembre 2010.

O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

I documenti di seguito elencati sono a disposizione del pubblico presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente (Modena, Via Canalino n. 16) e dell'Emittente (Castellarano (Re) Via Radici Nord n. 112);
- (ii) Borsa Italiana S.p.A. (piazza degli Affari n. 6 – Milano);
- (iii) gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, a Milano, in Piazzetta Enrico Cuccia, 1.

Relativamente all'Emittente:

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione di Deloitte & Touche S.p.A.
- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione di Deloitte & Touche S.p.A.
- Relazione Trimestrale Finanziaria al 30 settembre 2010.

Tali documenti sono disponibili anche sul sito internet dell'Emittente: www.granitifiandre.it.

Relativamente all'Offerente:

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione di Deloitte & Touche S.p.A.
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione di Deloitte & Touche S.p.A.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

FINANZIARIA CERAMICA CASTELLARANO S.P.A.

Rag. SERGIO STEFANO MASCARETTI

(Amministratore Unico)

DOCUMENTO DI OFFERTA

APPENDICE n. 1

Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.

FINANZIARIA CERAMICA CASTELLARANO S.p.A.

Modena, 15 dicembre 2010

Spettabile

**Commissione Nazionale per
le Società e la Borsa**

Ufficio OPA e Assetti Proprietari

Via G.B. Martini n. 3

00198 – ROMA

Via fax ai nn. 06-8416703

06-8417707

Spettabile

Borsa Italiana S.p.A.

Piazza degli Affari n. 6

20123 – MILANO

Via fax al n. 02-72004666

Spettabile

Granitifiandre S.p.A.

Via Radici Nord n. 112

42014 – CASTELLARANO (RE)



Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.a.

Sede legale in Modena, Via Canalino n. 16 – CAP 41121 – Capitale sociale Euro 1.200.230,72 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena: 00133850354 - REA MO 337994
PEC: fincast@legalmail.it - tel. 059/235357 – fax 059/225267

Alla cortese attenzione del Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Via fax al n. 0536/858315

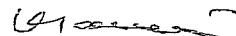
Spettabile
Agenzia ANSA
Via Lepetit n. 8/10
20124 – MILANO
Via fax al n. 02-39801247

Spettabile
Agenzia REUTERS ITALIA S.p.A.
Via Fieno n. 3
20123 – MILANO
Via fax al n. 02-801149

Comunicato relativo alla decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto emesso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF")

Con il presente comunicato, emesso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF, Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. rende nota la propria decisione di promuovere una

**OFFERTA DI ACQUISTO
VOLONTARIA TOTALITARIA
SU N. 13.823.743 AZIONI**



DELLA SOCIETÀ
GRANITIFIANDRE S.P.A.

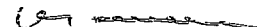
CORRISPONDENTI AL 100% DEL RELATIVO CAPITALE SOCIALE
TENUTO CONTO DI N. 23.038.935 AZIONI, PARI AL 62,499% DEL CAPITALE
SOCIALE, GIÀ DI PROPRIETÀ DELL'OFFERENTE

Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. ("**Finanziaria Castellarano**" o l'"**Offerente**") riconoscerà a ciascun aderente alla presente offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**O.P.A.**" o l'"**Offerta**") un corrispettivo in denaro pari ad € 4,00 per azione, che incorpora un premio del 55,6% rispetto al prezzo ufficiale registrato nella seduta di borsa del 15 dicembre 2010.

* * *

La Società Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A., in persona dell'Amministratore Unico Rag. Sergio Stefano Mascaretti, dotato di tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione in forza della previsione dell'art. 23 dello Statuto Sociale, ha deciso in data odierna di promuovere un'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Totalitaria, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 ss. del TUF, sul 100% del capitale sociale sottoscritto e versato dalla società Granitifiandre S.p.A., rappresentato da n. 36.862.678 azioni ordinarie quotate sul Mercato Telematico Segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (le "**Azioni**").

L'Offerta si intende volontaria totalitaria su tutte le azioni non di proprietà dell'Offerente, pari a n. 13.823.743 azioni corrispondenti al 37,5% del capitale sociale dell'Emittente.



Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.a.

Sede legale in Modena, Via Canalino n. 16 – CAP 41121 – Capitale sociale Euro 1.200.230,72 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena: 00133850354 - REA MO 337994
PEC: fincast@legalmail.it - tel. 059/235357 – fax 059/225267

Di seguito vengono illustrati gli elementi essenziali dell'Offerta, con sintetica indicazione delle finalità dell'operazione, delle modalità di finanziamento dell'Offerta, della eventuale condizione di efficacia dell'Offerta e del corrispettivo proposto. Per una descrizione più dettagliata di detti termini e condizioni si rimanda al documento d'offerta (il "**Documento di Offerta**") che verrà depositato presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**Consob**") entro i termini di legge e che sarà pubblicato all'esito dell'istruttoria di Consob sul contenuto di tale documento.

1. L'OFFERENTE

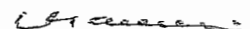
L'Offerente è una società per azioni con sede legale in Modena, Via Canalino n. 16, iscrizione al Registro delle Imprese di Modena e codice fiscale 00133850354. Il capitale sociale sottoscritto e versato dall'Offerente è pari a € 1.200.230,72 ed è suddiviso in n. 2.308.136 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,52 ciascuna.

L'Offerente è soggetta a vincolo di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2947 *bis* c.c. da parte di Iris Due S.p.A. ed è controllata, per effetto del sistema partecipativo meglio descritto nel Documento di Offerta, dal Dr. Romano Minozzi.

L'Offerente è una holding di partecipazioni focalizzata nel settore ceramico. In tale qualità, l'Offerente svolge attività di stabile investimento in partecipazioni societarie come azionista attivo in società (quotate e non quotate) in grado di esprimere delle "eccellenze" sul piano industriale, imprenditoriale e finanziario.

2. L'EMITTENTE

L'Emittente è una società per azioni con sede legale a Castellarano (RE), Via Radici



Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.a.

Sede legale in Modena, Via Canalino n. 16 – CAP 41121 – Capitale sociale Euro 1.200.230,72 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena: 00133850354 - REA MO 337994
PEC: fincast@legalmail.it - tel. 059/235357 – fax 059/225267

Nord n. 112, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Modena e codice fiscale 03056540374.

Dal 13 giugno 2001 le azioni ordinarie dell'Emittente sono state quotate sul Mercato Telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Segmento STAR.

L'Emittente è società attiva nella produzione e commercializzazione di lastre in grés porcellanato a tutta massa di alta gamma, a cui fa capo un gruppo operativo che, oltre alle menzionate attività di produzione e commercializzazione, presta i servizi complementari necessari per l'allestimento presso i clienti finali.

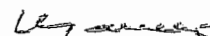
Il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, risulta essere pari a € 18.431.339,00 ed è suddiviso in n. 36.862.678 azioni ordinarie quotate.

3. NATURA DELL'OFFERTA E PRESUPPOSTI GIURIDICI DELLA STESSA – EVENTUALE CONDIZIONE DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto promossa su base volontaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 ss. del TUF ed è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerta è subordinata alla condizione di efficacia che l'Offerente venga a detenere (per effetto dell'Offerta o di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ma nel rispetto delle applicabili disposizioni normative) una partecipazione almeno pari al 90% più un'azione del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente, ivi conteggiate anche le azioni detenute dall'Offerente, dal Dr. Romano Minozzi e dalle Società del Gruppo a lui facente capo.

Il Documento di Offerta conterrà una disciplina più dettagliata di tale condizione di efficacia nonché della facoltà di rinunciarvi da parte dell'Offerente ove ammesso dalle applicabili disposizioni di legge.



Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.a.

Sede legale in Modena, Via Canalino n. 16 – CAP 41121 – Capitale sociale Euro 1.200.230,72 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena: 00133850354 - REA MO 337994
PEC: fincast@legalmail.it - tel. 059/235357 – fax 059/225267

4. STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerta ha pertanto ad oggetto la totalità delle n. 36.862.678 azioni dell'Emittente, detratte le n. 23.038.935 azioni già di proprietà dell'Offerente.

Al riguardo si evidenzia che l'Offerente, il Dr. Romano Minozzi e le Società del Gruppo a lui facente capo detengono complessivamente una partecipazione pari al 68,576% del capitale sociale dell'Emittente e non vantano direttamente e/o indirettamente anche tramite soggetti interposti diritti che consentano l'acquisizione di partecipazioni.

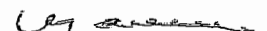
5. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

Il corrispettivo dell'Offerta, interamente in denaro, è pari ad € 4,00 per azione.

Il corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 55,6% rispetto al prezzo ufficiale della seduta di borsa del 15 dicembre 2010 e del 26,5% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati nell'ultimo semestre.

6. PERIODO DI ADESIONE

Il periodo di adesione all'Offerta sarà concordato con Borsa Italiana S.p.A. secondo quanto previsto dalla normativa applicabile e verrà riportato nel Documento di Offerta.



Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.a.

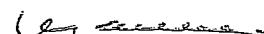
Sede legale in Modena, Via Canalino n. 16 – CAP 41121 – Capitale sociale Euro 1.200.230,72 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena: 00133850354 - REA MO 337994
PEC: fincast@legalmail.it - tel. 059/235357 – fax 059/225267

7. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

Il pagamento del corrispettivo avverrà con mezzi liquidi propri disponibili depositati presso UniCredit S.p.A., con mandato irrevocabile per il loro utilizzo per il pagamento del corrispettivo.

8. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI RIPRISTINARE O NON RIPRISTINARE IL FLOTTANTE, ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO PREVISTO DALL'ART. 108 DEL TUF E AL DIRITTO DI ACQUISTO PREVISTO DALL'ART. 111 DEL TUF

L'Offerente rende noto sin d'ora che, ove per effetto dell'Offerta si verificassero i presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (i.e., detenzione di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato) o di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF (i.e., detenzione di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da titoli), l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente e, pertanto, adempirà agli obblighi di acquisto ex articolo 108 del TUF ed eserciterà il diritto di acquisto ex articolo 111 del TUF. Il Documento di Offerta conterrà una dettagliata descrizione dei termini e delle condizioni per l'adempimento degli obblighi e l'esercizio dei diritti di cui ai menzionati articoli 108 e 111 del TUF e dell'esecuzione delle conseguenti procedure.



Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.a.

Sede legale in Modena, Via Canalino n. 16 – CAP 41121 – Capitale sociale Euro 1.200.230,72 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena: 00133850354 - REA MO 337994
PEC: fincast@legalmail.it - tel. 059/235357 – fax 059/225267

9. MOTIVAZIONE DELL'OFFERENTE E PROGRAMMI FUTURI

L'Offerente ritiene che tramite l'acquisizione del controllo totalitario dell'Emittente e il suo conseguente *delisting* sia oltremodo agevolata una proficua integrazione della relativa attività con quella di Iris Ceramica S.p.A., egualmente controllata dal Dr. Romano Minozzi, da realizzare attraverso operazioni attualmente in fase di studio e che potrebbero trovare attuazione con diverse modalità e fattispecie, quali, ad esempio, accordi contrattuali di collaborazione, affitti d'azienda ed integrazioni mediante fusioni. Finanziaria Castellarano intende mantenere l'attuale profilo e tipologia di attività di Granitifiandre, il tutto nell'ambito dei vincoli statutari e, rispetto a quanto effettuato nel passato, dimensionando le nuove operazioni alla dotazione finanziaria e patrimoniale che Offerente ed Emittente verranno ad avere a seguito della operazione.

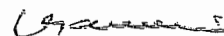
L'Offerente non prevede, per effetto dell'esito dell'Offerta, riduzioni del numero dei dipendenti e dei membri del management team di Granitifiandre S.p.A.

10 AUTORIZZAZIONI

La presente Offerta verrà comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ai fini dell'eventuale applicabilità della Legge 10 ottobre 1990 n. 287.

11 CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

Ai fini dell'Offerta, l'Offerente utilizza come consulente legale lo **Studio Legale Samorì & Associati**, nelle persone del Prof. Avv. Gianpiero Samorì e degli Avv.ti Francesco Panni ed Elisa Righi, con sede a Modena, Via Sant'Orsola n. 36, tel. 059/2057311, fax. 059/2057350, e-mail studio@samori-associati.it. nonché come consulente finanziario e



Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.a.


Sede legale in Modena, Via Canalino n. 16 – CAP 41121 – Capitale sociale Euro 1.200.230,72 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena: 00133850354 - REA MO 337994
PEC: fincast@legalmail.it - tel. 059/235357 – fax 059/225267

intermediario incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni **Mediobanca**
S.p.A., con sede a Milano, Piazzetta Enrico Cuccia n. 1.

FINANZIARIA CERAMICA CASTELLARANO S.P.A.

Rag. SERGIO STEFANO MASCARETTI

(Amministratore Unico)



Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.a.

Sede legale in Modena, Via Canalino n. 16 – CAP 41121 – Capitale sociale Euro 1.200.230,72 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena: 00133850354 - REA MO 337994
PEC: fincast@legalmail.it - tel. 059/235357 – fax 059/225267

DOCUMENTO DI OFFERTA

APPENDICE n. 2

**Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 comma 3, del TUF comprensivo
della Fairness opinion redatta da Banca Akros S.p.A.**



Comunicazione dell'Emittente in base all'art. 103, comma 3, del TUF

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di GRANITIFIANDRE S.P.A., ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "TUF"), e dell'articolo 39, del Regolamento approvato da Consob con delibera n. 11971/99, come successivamente modificata (il "Regolamento Emittenti"), in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da FINANZIARIA CERAMICA CASTELLARANO S.P.A. ai sensi dell'art. 102 del TUF, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non ancora detenute dall'Offerente.

Premessa

Il Consiglio di Amministrazione di GRANITIFIANDRE S.P.A. (la "**SOCIETA'**" ovvero l'"**EMITTENTE**") si è riunito in data 10 gennaio 2011, sotto la presidenza del Presidente Graziano Verdi, presso la sede della Società, per esaminare l'offerta pubblica di acquisto volontaria, promossa dall'azionista di controllo FINANZIARIA CERAMICA CASTELLARANO S.P.A. (l'"**OFFERENTE**"), ai sensi dell'art. 102 del TUF (l'"**OFFERTA**"), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non detenute dall'Offerente, pari nel massimo a n. 13.823.743 azioni, rappresentanti il 37,501% del capitale sociale dell'Emittente, ossia la totalità delle azioni in circolazione, dedotte le complessive n. 23.038.935 azioni (pari al 62,499% del capitale sociale) attualmente nella titolarità dell'Offerente, al fine di deliberare in merito all'approvazione del comunicato da diffondere ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato**").



Alla riunione hanno partecipato in persona i seguenti consiglieri: Verdi Graziano (Presidente del C.d.A.), Mascaretti Sergio Stefano, Nasi Roberto, Samorì Gianpiero, Tabellini Mauro.

Hanno altresì partecipato in collegamento telefonico i consiglieri Pifferi Giuseppe e Minozzi Romano.

All'adunanza hanno assistito i Sindaci effettivi, Corradini Fabrizio (Presidente), Leoni Giuseppe e Rossini Edoardo.

* * *

Ai fini della redazione del presente Comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'esame, tra l'altro, della seguente documentazione:

- (i) il comunicato del 15-12-2010, ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 114, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, con il quale l'Offerente ha dichiarato l'intenzione di promuovere l'Offerta;
- (ii) copia della bozza del documento d'offerta nella versione presentata dall'Offerente presso Consob il 4 gennaio 2011 e trasmessa all'Emittente in pari data, che tiene conto delle richieste istruttorie formulate da Consob rispetto alla bozza di documento d'Offerta depositata presso quest'ultima in data 15 dicembre 2010 e trasmessa all'Emittente in pari data (il "**Documento d'Offerta**");
- (iii) la *fairness opinion* sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta proposto dall'Offerente rilasciata al Consiglio di Amministrazione da Banca Akros S.p.A., in qualità di consulente finanziario indipendente dell'Emittente, in data 10/01/2011, che si allega al presente Comunicato.



(iv) Il report redatto da Banca Akros in data 4 ottobre 2010.

(v) Il report redatto da Banca IMI in data 11 agosto 2010 a cura di Intesa San Paolo Research Department.

(vi) Il report redatto da Mediobanca Securities in data 23 novembre 2010.

* * *

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Verdi Graziano ha invitato gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione e i membri del Collegio Sindacale eventuali portatori di un potenziale interesse rilevante ai sensi dell'art. 2391 cod. civ., di precisare la natura, i termini, l'origine e la portata degli interessi dichiarati. Al riguardo:

- (i) il Dr. Romano Minozzi ha dichiarato di ritenersi in conflitto di interessi nella sua qualità di socio di controllo dell'Offerente, astenendosi perciò dal partecipare alla discussione e alla deliberazione;
- (ii) il Rag. Sergio Stefano Mascareti ha dichiarato di ritenersi in conflitto di interessi nella sua qualità di Amministratore Unico dell'Offerente astenendosi perciò dal partecipare alla discussione e alla deliberazione;
- (iii) il Prof. Avv.to Gianpiero Samorì ha dichiarato di ritenersi in conflitto di interessi nella sua qualità di titolare dello Studio Legale incaricato dall'Offerente di predisporre il Documento d'Offerta e di seguire tutti gli adempimenti giuridici e formali della procedura di Offerta.

Preso atto delle dichiarazioni di interessi di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a valutarne le ragioni e la rilevanza per l'Emittente in conformità a quanto disposto dall'art. 2391 cod. civ.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì preso atto della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione nei termini analiticamente descritti nel Documento di Offerta, a cui espressamente si rinvia per una completa e compiuta conoscenza dei termini e delle condizioni dell'Offerta e quindi per il suo corretto apprezzamento. In particolare il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che l'Offerta è finalizzata alla revoca della totalità delle azioni dell'Emittente dalla quotazione (*delisting*) e che il corrispettivo offerto per ciascuna azione portata in adesione è di € 4,00 e che esso sarà pagato in contanti.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre preso atto che la *fairness opinion* redatta da BANCA AKROS S.p.A. conferma la congruità del corrispettivo di Offerta e che l'Offerente già detiene la maggioranza assoluta del capitale dell'Emittente, per cui, sotto questo profilo, il presente Comunicato non incide sul controllo della Società.

All'esito dell'esame della documentazione sopra indicata, il Consiglio di Amministrazione, al fine di fornire agli azionisti dell'Emittente e al mercato dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta, ha deliberato l'approvazione del presente Comunicato, conferendo ogni più ampio potere al Presidente Graziano Verdi, al fine di compiere gli atti necessari o utili per procedere alla diffusione del presente Comunicato, con la facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni che dovessero rendersi necessarie, anche a seguito delle eventuali richieste di Consob.

Il presente Comunicato è stato approvato con il voto favorevole di tutti i consiglieri, ivi compreso il dr. Roberto Nasi (amministratore indipendente), ferma l'astensione dei consiglieri dr. Romano Minozzi, Rag. Sergio Stefano Mascaretti e Prof. Avv.to Gianpiero Samorì.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione del Consiglio di Amministrazione, senza esprimere rilievi.

I. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

I.1 Possesso di azioni proprie da parte dell'Emittente

La Società non possiede azioni proprie.

I.2 Possesso di azioni dell'Emittente da parte degli Amministratori e dei Sindaci

Consiglio Di Amministrazione

Alla data del presente Comunicato, i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione possiedono azioni dell'Emittente:

- Graziano Verdi,
 - è azionista dell'Emittente, della quale detiene il 3,201% del capitale sociale;
- Mauro Tabellini,
 - è azionista dell'Emittente, della quale detiene il 0,006% del capitale sociale;
- Romano Minozzi,
 - è azionista di controllo dell'Emittente, della quale detiene, direttamente ed indirettamente tramite società del gruppo di appartenenza, il 68,576% del capitale sociale;
- Gianpiero Samorì,



- è azionista dell'Emittente, della quale detiene direttamente e indirettamente il 5,400% del capitale sociale;

Collegio Sindacale

Alla data del presente Comunicato, i componenti del Collegio Sindacale non possiedono azioni dell'Emittente

I. 3 Patti parasociali aventi ad oggetto azioni ordinarie dell'Emittente

L'Emittente è a conoscenza della esistenza di un unico patto parasociale avente ad oggetto azioni della Società rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF.

Trattasi del patto con cui in data 27 agosto 2010 il dr. Romano Minozzi ha riconosciuto al Signor Graziano Verdi il diritto di opzione di vendita su n. 1.180.000 azioni della Società, pari al 3,201% del capitale sociale dell'Emittente. A fronte del diritto di put riconosciutogli il dr. Graziano Verdi ha assunto l'impegno a non vendere le azioni di cui sopra fino al 31 agosto 2014. Il diritto di put è esercitabile nei dodici mesi successivi al 31 agosto 2014.

Si ricorda che conformemente a quanto previsto dall'art. 123, comma 3, del TUF, il dr. Graziano Verdi potrà recedere senza preavviso dal patto parasociale stipulato con il dr. Romano Minozzi allo specifico fine di conferire in adesione all'Offerta le Azioni da lui detenute.

I.4 Compensi di Amministratori, Sindaci e Direttori Generali di GRANITIFIANDRE S.p.A.

La tabella che segue, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa della bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, indica i compensi accreditati a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, anche da società controllate, ad Amministratori, Sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio 2010.

Amministratori:

Soggetto Nome e Cognome	Descrizione carica		Emolumenti per la carica	Compensi		Altri Compensi
	Carica Ricoperta	Durata della carica		Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	
Graziano Verdi	Presidente e AD	1/1 - 31/12	661	2	(*)	(**)
Giuseppe Pifferi	AD	12/3-31/12	26			
Alberto Selmi	AD	1/1 - 12/03	5	--	--	--
Mauro Tabellini	AD	1/1 - 31/12	52	--	--	--
Sergio Stefano Mascaretti	Consigliere	1/1 - 31/12	26	--	--	--
Romano Minozzi	Consigliere	1/1 - 31/12	--	--	--	--
Roberto Nasi	Consigliere	1/1 - 31/12	26	--	--	--
Gianpiero Samorì	Consigliere	30/4 -31/12	17			
Alfredo Scotti	Consigliere	1/1 - 30/04	9	--	--	--
Totale			822	2	(*)	(**)

(*) il dato 2010 non è ancora disponibile, quello 2009 è stato di Euro 783 mila.

(**) il dato 2010 non è ancora disponibile, quello 2009 è stato di Euro 439 mila.

Sindaci:

Soggetto Nome e Cognome	Descrizione carica		Emolumenti per la carica	Compensi		Altri Compensi
	Carica Ricoperta	Durata della carica		Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	
Fabrizio Corradini	Presidente	30/04-31/12	10			
Edoardo Rossini	Effettivo *	1/1 - 31/12	23			
Giuseppe Leoni	Effettivo	12/05-31/12	13			
Rosa Carla Parisi	Effettivo	1/1 - 12/05	7			
Francesca Pagliani	Effettivo	1/1 - 30/04	7			
Totale			70			

(*) Fino al 29/04 il dr. Rossini è stato Presidente del Collegio Sindacale, divenendo poi, dal 30/04, sindaco effettivo.

Nella riunione del 12/03/2010, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha adottato un nuovo piano di incentivazione riservato all'Amministratore Delegato della Società in carica alla suddetta data, Signor Graziano Verdi, che fa capo all'Emittente. Tale nuovo piano prevede la corresponsione al beneficiario di un compenso

variabile in denaro correlato al raggiungimento di obiettivi di cash flow annuali fissati di anno in anno dall'Assemblea annuale dei soci su proposta del Consiglio di Amministrazione.

II. FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI SUCCESSIVAMENTE ALL'APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2010 E ANDAMENTO TENDENZIALE DEL QUARTO TRIMESTRE 2010 E DEL PRIMO TRIMESTRE 2011.

Gli ultimi mesi dell'esercizio 2010 hanno registrato una tendenza al progressivo degrado finanziario della clientela, che impone una maggiore prudenza nella valutazione del rischio sul credito, con conseguenti possibili ripercussioni negative sia sul fatturato che sulla marginalità.

Le previsioni per il quarto trimestre del 2010 e per il primo trimestre del 2011 non possono quindi che essere fatte tenendo conto del perdurare dell'incertezza sull'evoluzione della congiuntura internazionale, in modo particolare per le attività legate all'edilizia. Fermo questo quadro generale, la strategia perseguita dal gruppo è rivolta alla generazione di importanti flussi di cassa e al mantenimento di significativi margini operativi attraverso un costante monitoraggio dei costi e delle efficienze produttive e nel contempo importanti investimenti nella ricerca, nella produzione e nella commercializzazione di prodotti all'avanguardia quali il progetto "Active Clean Air & Antibacterial Ceramic".

Relativamente al quarto trimestre del 2010 si prevede un fatturato sui livelli realizzati nel quarto trimestre dell'anno precedente, con un miglioramento dei margini reddituali Ebitda, Ebit ed Utile netto rispetto al quarto trimestre del 2009, consentendo quindi di confermare per l'intero esercizio 2010 i buoni risultati evidenziati nei primi nove mesi dell'anno.

Relativamente al primo trimestre 2011 allo stato è possibile stimare che il risultato di fatturato sarà sostanzialmente in linea con quello realizzato nel primo trimestre del 2010, con i margini reddituali Ebitda, Ebit ed Utile netto anch'essi sostanzialmente in linea con quelli dell'anno precedente. Al riguardo si segnala che il risultato netto del primo trimestre del 2010 era stato influenzato



positivamente da notevoli differenze positive di cambio euro/dollaro che allo stato attuale è ovviamente impossibile prevedere.

III. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, sulla base dei documenti esaminati e delle informazioni a disposizione, esprime le seguenti valutazioni.

III.1 Valutazioni di natura industriale/aziendale

In relazione alle valutazioni di natura industriale e aziendale, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto dei programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente, così come descritti nel Documento d'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto anche conto che l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea ordinaria dell'Emittente e che, pertanto, all'eventuale successo dell'Offerta non potrà conseguire un mutamento del controllo, ha valutato positivamente le dichiarazioni contenute nel Documento d'Offerta secondo cui è intenzione dell'Offerente:

- (i) acquisire il controllo totalitario dell'Emittente e procedere al suo conseguente *delisting* al fine di ottenere una proficua integrazione della relativa attività con quella di Iris Ceramica S.p.A., egualmente controllata dal dr. Romano Minozzi, da realizzare attraverso operazioni attualmente in fase di studio e che potrebbero trovare attuazione con diverse modalità e fattispecie, quali, alternativamente, accordi contrattuali di collaborazione, affitti d'azienda ed integrazioni mediante fusioni; l'Offerente, in particolare ritiene che l'obiettivo di proficua integrazione di cui sopra possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito con un azionariato a base ristretta piuttosto che con un azionariato diffuso ed in una situazione caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale ed organizzativa



- (ii) mantenere l'attuale profilo e tipologia di attività di GRANITIFIANDRE, dimensionando le nuove operazioni alla dotazione finanziaria e patrimoniale che Offerente ed Emittente verranno ad avere a seguito della operazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre espresso apprezzamento per il chiarimento fornito dall'Offerente secondo cui l'acquisto della partecipazione di minoranza nella Società da parte dell'Offerente medesimo non avrà alcun impatto sull'attuale livello occupazionale e che nessuna decisione è stata assunta con riguardo a mutamenti successivi nel management dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre preso atto che l'Offerente si riserva il diritto di procedere alla Fusione all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

Infine, relativamente all'ipotesi di fusione della Società con altra Società non quotata che partecipa allo stesso gruppo dell'Offerente, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto rilevato nel Documento d'Offerta secondo cui, nel caso in cui a seguito dell'Offerta, le azioni della Società non venissero revocate dalla quotazione, l'Offerente non perseguirà l'obiettivo della revoca delle azioni della Società dalla quotazione mediante la Fusione.

A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione ribadisce e rende noto che nessuna valutazione è stata effettuata e pertanto nessuna dichiarazione può essere formulata con riferimento alla ipotesi di fusione sopra indicata. Il Consiglio di Amministrazione rileva altresì che nessuna deliberazione è stata adottata dall'Emittente, né per quanto consta dal Documento d'Offerta, dall'Offerente in merito a tale ipotesi di fusione.

III.2 Valutazioni in ordine alle condizioni finanziarie dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione rileva che, come rappresentato nel Documento d'Offerta, il Corrispettivo di Euro 4,00 per ciascuna azione incorpora:

- (i) un “premio” implicito del 52,01% rispetto al prezzo di quotazione del 14 dicembre 2010, giorno antecedente a quello di annuncio dell’Offerta (15 dicembre 2010);
- (ii) un “premio” implicito del 44,40% rispetto alla media ponderata dei prezzi di negoziazione delle azioni dell’Emittente registrati nel mese precedente l’ultimo giorno di negoziazione precedente quello di annuncio dell’Offerta, del 29,15% rispetto alla media ponderata dei prezzi di negoziazione delle azioni dell’Emittente registrati nei tre mesi precedenti l’ultimo giorno di negoziazione precedente quello di annuncio dell’Offerta, del 26,41% rispetto alla media ponderata dei prezzi di negoziazione delle azioni dell’Emittente registrati nei sei mesi precedenti l’ultimo giorno di negoziazione precedente quello di annuncio dell’Offerta e del 23,95% rispetto alla media ponderata dei prezzi di negoziazione delle azioni dell’Emittente registrati nei dodici mesi precedenti l’ultimo giorno di negoziazione precedente quello di annuncio dell’Offerta.

Per le proprie valutazioni in ordine al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso del supporto di BANCA AKROS S.p.A. in qualità di consulente indipendente dell’Emittente, incaricata di redigere la *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo proposto dall’Offerente (l’“Advisor”).

In data 10/01/2011 l’Advisor ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione la propria *fairness opinion* sulla congruità del corrispettivo dell’Offerta (riportata in allegato al presente Comunicato).

Nel redigere la *fairness opinion* l’Advisor ha utilizzato esclusivamente dati, informazioni e documenti forniti dalla Società e/o di pubblico dominio ed applicato metodologie valutative in linea, secondo quanto indicato nella stessa *opinion*, con la prassi di mercato, tenuto conto delle caratteristiche specifiche della Società.

Si fa presente che, come indicato nella propria *fairness opinion*, le metodologie di valutazione individuate da BANCA AKROS S.P.A. per l’elaborazione della *fairness opinion* sono state le seguenti:

- a) il Metodo dei Multipli di Mercato.
- b) il Metodo dei Flussi di Cassa Scontati.
- c) il Criterio delle Quotazioni in Borsa.



Si fa altresì presente che BANCA AKROS S.p.A. è pervenuta alle seguenti

CONCLUSIONI

“Sulla base di quanto esposto e contenuto nei precedenti paragrafi della presente Fairness Opinion e rilevando, altresì, che il Corrispettivo incorpora i seguenti premi:

+52,01% rispetto al prezzo ufficiale della Società del 14 dicembre 2010 (giorno precedente l'annuncio dell'Offerta);

+44,40% rispetto alla media, ponderata per i volumi negoziati, del prezzo medio ufficiale della Società, con riferimento all'ultimo mese antecedente il 14 dicembre 2010;

+29,15% rispetto alla media, ponderata per i volumi negoziati, del prezzo medio ufficiale della Società con riferimento agli ultimi tre mesi antecedenti il 14 dicembre 2010;

+26,41% rispetto alla media, ponderata per i volumi negoziati, del prezzo medio ufficiale della Società, con riferimento agli ultimi sei mesi antecedenti il 14 dicembre 2010;

+23,95% rispetto alla media, ponderata per i volumi negoziati, del prezzo medio ufficiale della Società, con riferimento agli ultimi dodici mesi antecedenti il 14 dicembre 2010;

Si ritiene che il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione della Società oggetto dell'Offerta sia, dal punto di vista finanziario, congruo”.

III.3 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto dichiarato dall'Offerente nel comunicato del 15 dicembre 2010 e nel Documento d'Offerta, previa approfondita analisi del Corrispettivo, tenuto conto di quanto illustrato nel presente Comunicato dell'Emittente e preso infine atto delle conclusioni contenute nella *fairness opinion* rilasciata dall'Advisor, ritiene congruo, sotto il profilo finanziario, il Corrispettivo di Euro 4,00 per Azione.

Quanto alla convenienza economica dell'adesione all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione sottolinea che la stessa dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto



conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento d'Offerta.

IV. APPLICABILITA' DELL'ESENZIONE PREVISTA DALL'ART. 101-bis, COMMA 3, LETT. C)

DEL TUF

Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 3, lettera C) del TUF, considerato che l'Offerta è promossa dall'Offerente che, ad oggi, detiene la maggioranza dei diritti di voti esercitabili nell'assemblea dell'Emittente, l'Offerente ha precisato nel Documento d'Offerta che non trovano applicazione con riguardo all'Offerta le seguenti disposizioni: art. 102, commi 2 e 5 del TUF ("*Obblighi dell'Offerente e poteri interdittivi*"), art. 103, comma 3-*bis*, del TUF ("*Svolgimento dell'Offerta*"), ogni altra disposizione del TUF che impone all'Offerente e all'Emittente specifici obblighi informativi verso i dipendenti o i loro rappresentanti così come l'art. 104 del TUF ("*Difese*"), art. 104-*bis* del TUF ("*Regola di neutralizzazione*") e art. 104-*ter* del TUF ("*Clausola di reciprocità*").

Castellarano, 10 gennaio 2011

Milano, 10 gennaio 2011

Spettabile

Granitifiandre S.p.A.

Via Radici Nord 112

42014 Castellarano (RE)

Alla c.a. del **Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Graziano Verdi**

FAIRNESS OPINION

PREMESSE

In data 15 dicembre 2010, Granitifiandre S.p.A. (la "**Società**" o l"**Emittente**" o "**Granitifiandre**"), ha appreso attraverso un comunicato allegato sub Allegato A (la "**Comunicazione**"), ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni ("**TUF**") e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**"), che nella stessa data, la Società Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.A. (l"**Offerente**"), ha deciso di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie della Società (l"**Offerta**") non possedute dall'Offerente, e precisamente su massime n. 13.823.743 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,5 ciascuna (le "**Azioni**"), pari a circa il 37,5% del capitale sociale, finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni dal listino di Borsa Italiana S.p.A. (l"**Operazione**").

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione, pari a Euro 4,00 (il "**Corrispettivo**").

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF ed in conformità all'art. 39 del Regolamento Emittenti, la Società è tenuta a diffondere entro il primo giorno di inizio del periodo di adesione all'Offerta un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla stessa.

In data 4 gennaio 2011, la Società ha conferito a Banca Akros S.p.A. ("**Banca Akros**") un incarico di consulenza finanziaria, allegato alla presente sub Allegato B (il "**Mandato**"), per la redazione di una *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo offerto (la "**Fairness Opinion**").

La presente *Fairness Opinion* è stata redatta per uso interno ed esclusivo del Consiglio di Amministrazione della Società, che, in conformità a quanto previsto nel Mandato, se ne potrà avvalere per le determinazioni di propria competenza. Pertanto, la *Fairness Opinion*: (i) non potrà essere pubblicata o divulgata, in tutto o in parte, a terzi, o utilizzata per scopi diversi da

MILANO • ROMA • TORINO • LONDRA • NEW YORK



EUROPEAN SECURITIES NETWORK

Banca Akros S.p.A.

Sede Sociale e Direzione Generale
20149 Milano - V.le Eginardo, 29
Telefono +39 02 43444.1
Fax +39 02 43444.300/466115
www.bancaakros.it
Capitale Sociale Euro 39.433.803,00 i.v.
Registro Imprese di Milano,
C.F./P. IVA 03064920154 - R.E.A. 858967

Cod. ABI 03045 - CAB 01600
Iscritta nell'Albo delle banche al n. 5328
Aderente al Fondo Interbancario di
Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale
di Garanzia - Appartenente al Gruppo
Bipiemme Banca Popolare di Milano
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari
La società è soggetta all'attività

di direzione e coordinamento
della Banca Popolare di Milano
Filiali:
00187 Roma - Via Gregoriana, 34
10121 Torino - C.so G. Ferrarini, 31
Partecipate
Akros S.G.R. S.p.A.
20149 Milano - Viale Eginardo, 29

ESN LLP

Registered office:
Withers LLP - 16, Old Bailey
EC4M 7EG London (UK)

ESN North America, Inc.
520, Madison Avenue (36th Floor)
New York, NY 10022 (USA)

quelli indicati nella *Fairness Opinion* stessa e nel Mandato, salvo preventiva autorizzazione scritta di Banca Akros ovvero richieste specifiche di autorità competenti (ii) è indirizzata esclusivamente al Consiglio di Amministrazione della Società e, pertanto, nessuno, ad eccezione dei destinatari della *Fairness Opinion*, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nella *Fairness Opinion* e, conseguentemente, ogni giudizio di terzi sulla bontà e convenienza dell'Operazione rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza (iii) non è stata espressa per conto, né conferirà diritti o rimedi agli azionisti di Granitifiandre o ad alcun altro soggetto.

La *Fairness Opinion* si propone di fornire al Consiglio di Amministrazione della Società indicazioni e riferimenti utili ai fini della valutazione della congruità del Corrispettivo offerto, al fine esclusivo di supporto al Consiglio di Amministrazione della Società per le determinazioni di sua competenza nell'ambito degli adempimenti previsti dall'art. 103, comma 3, del TUF, ed in nessun caso le valutazioni riportate nella *Fairness Opinion* sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. Il Consiglio di Amministrazione della Società valuterà autonomamente come utilizzare le conclusioni riportate nella presente *Fairness Opinion*. Conseguentemente ogni scelta e considerazione in merito al Corrispettivo offerto resta di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione che sarà pertanto l'unico e solo responsabile di tali scelte e considerazioni.

Banca Akros ha provveduto a redigere la presente *Fairness Opinion* esclusivamente sulla base della documentazione indicata nel seguente paragrafo "Fonti informative utilizzate".

La data di riferimento delle valutazioni e/o indicazioni contenute nella presente *Fairness Opinion* è il 1 gennaio 2011, assumendo che gli effetti degli eventi verificatisi successivamente a tale data siano stati adeguatamente e correttamente riflessi nelle stime e indicazioni fornite dal *management*, relative all'andamento economico-finanziario della Società, con riferimento al periodo 2010-2012, nel corso di colloqui con Banca Akros.

Le conclusioni esposte nella presente *Fairness Opinion* sono basate sul complesso delle indicazioni e valutazioni ivi contenute, con la conseguenza che nessuna parte della *Fairness Opinion* potrà essere considerata o, comunque, utilizzata disgiuntamente rispetto alla *Fairness Opinion* nella sua interezza. Banca Akros non si assume alcuna responsabilità diretta e/o indiretta per danni che possano derivare da un utilizzo improprio delle informazioni contenute nella *Fairness Opinion*.

Ciascuna delle metodologie di valutazione prescelte per l'elaborazione della *Fairness Opinion*, pur rappresentando metodologie riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa sia italiana sia internazionale, presenta comunque delle limitazioni intrinseche. Inoltre, la *Fairness Opinion* contiene assunzioni e stime considerate ragionevolmente appropriate da Banca Akros anche con riferimento alla prassi italiana e internazionale, e determinate sulla base delle Informazioni (come *infra* definite) fornite dalla Società.

La presente *Fairness Opinion* non deve intendersi, in nessun caso, destinata agli azionisti della Società, né intende fornire loro alcuna raccomandazione ovvero indicazione in merito, tra l'altro, alla relativa scelta di aderire all'Offerta. L'adesione all'Offerta dovrà quindi fondarsi esclusivamente sulle informazioni contenute nei documenti di Offerta redatti in connessione con la stessa.

Banca Akros, con la presente *Fairness Opinion*, non esprime alcun giudizio sulla fattibilità, opportunità o su qualsiasi condizione, termine o modalità dell'Offerta, ad eccezione di quanto indicato nel seguente paragrafo "Conclusioni". Banca Akros, inoltre, non esprime alcun giudizio ovvero opinione sulla Società e sulle società da essa controllate (il "Gruppo") (ivi

inclusa ma senza limitazione, sulle relative situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie ovvero sulle prospettive della Società e/o del Gruppo).

I termini in lettera maiuscola contenuti nel testo della presente *Fairness Opinion* e non altrimenti definiti hanno lo stesso significato dei corrispondenti termini definiti nella Comunicazione. Le premesse e gli allegati formano parte integrante e sostanziale della presente *Fairness Opinion*.

FONTI INFORMATIVE UTILIZZATE

Ai fini della valutazione espressa nella presente *Fairness Opinion*, Banca Akros ha utilizzato la documentazione disponibile e ritenuta rilevante; in particolare, Banca Akros, in conformità con quanto previsto nel Mandato, ha utilizzato Informazioni (come *infra* definite) fornite dal *management* della Società e dati ed informazioni pubblicamente disponibili.

Di seguito si riportano le principali fonti consultate:

- stime ed indicazioni, relative al periodo 2010-2012, fornite dal *management* della Società;
- Comunicazione;
- bilanci consolidati del Gruppo Granitifiandre relativi agli esercizi 2007, 2008 e 2009;
- rendiconto intermedio di gestione del Gruppo Granitifiandre al 30 settembre 2010
- ricerca redatta da Mediobanca datata 23 novembre 2010 (allegata sub Allegato C);
- ricerca redatta da Banca Akros datata 4 ottobre 2010 (allegata sub Allegato D);
- ricerca redatta da Banca IMI datata 30 settembre 2010 (allegata sub Allegato E);
- andamento dei corsi borsistici della Società (fonte: Bloomberg);
- andamento dei corsi borsistici di società operanti nel settore di riferimento quotate (fonte: Bloomberg).

Nello svolgimento del proprio Mandato, nella predisposizione della *Fairness Opinion* e in tutte le elaborazioni effettuate, Banca Akros ha fatto affidamento:

- (i) sulla veridicità, completezza ed accuratezza dei documenti, dati, stime, indicazioni e informazioni utilizzati (le "Informazioni"), forniti dal *management* della Società, senza effettuare né direttamente né indirettamente alcuna autonoma verifica, accertamento e/o analisi indipendente. Banca Akros non si assume pertanto alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, completezza ed accuratezza delle Informazioni utilizzate per l'elaborazione e la stesura della *Fairness Opinion*;
- (ii) sul fatto che i dati previsionali siano stati predisposti dalla Società sulla base di assunzioni ragionevoli e che gli stessi riflettano il giudizio più accurato possibile del *management* della Società circa il futuro sviluppo dell'attività della Società e del Gruppo. Banca Akros non ha effettuato né ha condotto nessuna ispezione fisica o verifica di altra natura sul patrimonio della Società.

La *Fairness Opinion* è necessariamente riferita, stante i criteri di valutazione utilizzati, alle attuali condizioni economiche e di mercato. A tal proposito, è inteso che sviluppi successivi tanto nelle condizioni di mercato che nelle altre informazioni messe a disposizione, potrebbero avere un effetto anche significativo sulle conclusioni della *Fairness Opinion*. Banca Akros, dal canto suo, non si assume né avrà alcun onere o impegno ad aggiornare o rivedere la *Fairness Opinion* o riconfermare le proprie conclusioni.

VALUTAZIONE

Premessa metodologica

Nel processo di valutazione della congruità del Corrispettivo si è voluto:

- tenere conto dei risultati e delle prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi del Gruppo;
- considerare la percezione che il mercato ha avuto ed ha del Gruppo, sia attraverso le valutazioni che il mercato ha storicamente espresso sul titolo, sia grazie alle aspettative degli analisti di ricerca azionaria che seguono la Società;
- tenere conto che la valutazione di congruità del Corrispettivo riguarda una quota di minoranza della Società.

Per i predetti motivi, nella valorizzazione del Gruppo, quindi:

- a) sono state applicate congiuntamente due metodologie di valutazione, tra le più comunemente riconosciute dalla dottrina e dalla pratica professionale a livello internazionale, al fine di poter prendere in considerazione caratteristiche e quantità aziendali sia di tipo finanziario sia reddituale:
 - il metodo dei Multipli di Mercato che analizza i multipli impliciti nelle quotazioni di Borsa di un campione di società quotate ritenute comparabili alla Società (il "Metodo dei Multipli di Mercato"); e
 - il metodo del *Discounted Cash Flow* che si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa è pari alla sommatoria dei futuri flussi di cassa attualizzati che questa è in grado di produrre (il "Metodo dei Flussi di Cassa Scontati");
- b) si è tenuto conto delle quotazioni di Borsa del titolo della Società, ovvero dei valori della Società espressi dal mercato in differenti orizzonti temporali (il "Criterio delle Quotazioni in Borsa");
- c) sono stati analizzati i prezzi obiettivo indicati dagli analisti di ricerca azionaria che seguono il titolo della Società (l' "Analisi dei Prezzi Obiettivo").

Il Metodo dei Multipli di Mercato

Il Metodo dei Multipli di Mercato determina il valore del capitale economico di un'impresa in funzione dei prezzi di mercato di società comparabili, o comunque operanti nel settore di riferimento. Il valore così determinato riflette dunque la percezione dei mercati nei confronti di un determinato comparto di attività. I rapporti tra i prezzi di mercato e quantità economiche relative alle società oggetto di transazione permettono la determinazione di indici (cosiddetti "multipli"), da applicare alle corrispondenti voci economiche dell'azienda per la valorizzazione implicita.

Si precisa che la valorizzazione attraverso il Metodo dei Multipli di Mercato viene elaborata, secondo prassi, al fine di tenere conto dell'evoluzione prevista della gestione aziendale, utilizzando le voci economiche stimate per gli esercizi successivi all'ultimo chiuso (in genere l'esercizio in corso e il successivo). Le stime per le società comparabili sono quelle di *consensus* degli analisti finanziari, mentre per la società oggetto di valutazione sono quelle fornite dal management o comunque desumibili dal budget e/o dal business plan.

Si sottolinea che:

- (i) i multipli sono calcolati a partire dalla media dei valori di Borsa delle società comparabili per un certo orizzonte temporale. Le oscillazioni dei corsi azionari delle società comparabili possono quindi alterare, anche sensibilmente, il valore della Società calcolato con detti multipli;
- (ii) il calcolo dei multipli prospettici delle società comparabili si basa sulle stime di dati economico-finanziari di *consensus* degli analisti finanziari, sull'attendibilità delle quali non è stata condotta da Banca Akros alcuna verifica;
- (iii) essendo i prezzi di Borsa riferibili a società, spesso, non contendibili e per transazioni realizzate da investitori finanziari, il valore desumibile dal Metodo dei Multipli di Mercato è da intendersi come il corrispettivo cui la platea degli investitori finanziari scambierebbe in un dato periodo pacchetti di minoranza dell'azienda.

Il processo di valutazione consta dei seguenti passaggi:

- identificazione del campione di riferimento delle società comparabili quotate;
- determinazione dell'intervallo temporale di calcolo della capitalizzazione di Borsa del campione di riferimento e scelta dell'orizzonte temporale delle stime di consensus degli analisti;
- identificazione dei multipli più significativi da applicare;
- applicazione dei multipli ai risultati attesi del Gruppo e conseguente identificazione di valutazioni implicite del capitale economico di Granitifiandre.

Nel campione selezionato è stato inserito l'unica altra società italiana del settore ceramico quotata, oltre ad un gruppo statunitense che rappresenta la più grande società del settore quotata.

Le società comparabili selezionate sono riportate nella tabella che segue:

Società	Descrizione
Panariagroup	Panariagroup Industrie Ceramiche produce un'ampia varietà di ceramiche da rivestimento e da pavimento. Panariagroup è attiva attraverso i marchi Panaria, Lea, Cotto d'Este, Fiordo, Margres, Love Tiles, Florida Tile e Blustyle.
Mohawk	Mohawk Industries è il principale produttore e distributore mondiale di pavimentazioni. Nella gamma produttiva del gruppo rientrano la moquette, i tappeti, il legno, la ceramica e il vinile laminato. I prodotti Mohawk sono commercializzati, oltre che con l'omonimo brand, anche con i marchi Aladdin, Alexander Smith, Bigelow e Galaxy.

La valorizzazione della Società attraverso il Metodo dei Multipli di Mercato è stata elaborata utilizzando le voci economiche stimate per l'esercizio 2011 e la Posizione Finanziaria Netta utilizzata è pari a Euro 28,6 milioni (ovvero l'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2010, inclusivo del patrimonio di terzi, pari a Euro 2,9 milioni, e delle attività finanziarie immobilizzate, pari a Euro 5,3 milioni).

I moltiplicatori utilizzati sono stati EV/Sales, EV/ EBITDA, EV/EBIT, P/E; P/BV e P/CF.

I moltiplicatori registrati dalle società del campione, aggiornati al 4 gennaio 2011, sono i seguenti:

2011	Panariagroup	Mohawk	Media
EV/Sales	0,5x	0,9x	0,7x
EV/EBITDA	4,6x	7,6x	6,1x
EV/EBIT	10,1x	13,6x	11,8x
P/E	10,4x	18,2x	14,3x
P/BV	0,4x	1,1x	0,8x
P/CF	2,7x	7,6x	5,1x

La differenza di valori tra i multipli dell'italiana Panariagroup e la statunitense Mohawk è, essenzialmente, attribuibile alle dimensioni, alla posizione di *leadership* ed all'ampiezza di gamma di quest'ultima.

La descritta applicazione del Metodo dei Multipli di Mercato conduce ad una valorizzazione attribuibile al capitale economico (*Equity Value*) dell'Emittente pari a circa 150 milioni di Euro. Tale valore, rapportato al numero di azioni dell'Emittente, implica un valore per azione dell'Emittente pari a circa Euro 4,07.

Il Metodo dei Flussi di Cassa Scontati

Il Metodo dei Flussi di Cassa Scontati si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa sia pari alla sommatoria dei futuri flussi di cassa attualizzati che questa è in grado di produrre.

Per l'applicazione della metodologia del Metodo dei Flussi di Cassa Scontati, secondo prassi, vengono stimati i flussi di cassa generati dalla gestione operativa della società in un orizzonte temporale medio-lungo, nonché il valore residuale della società stessa, stimato in base al flusso di cassa normalizzato dell'ultimo anno di riferimento.

Tali valori sono attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo del capitale della società stessa, calcolato come media ponderata del costo dei mezzi di terzi e del costo dei mezzi propri ("*Weighted Average Cost of Capital*" o "WACC").

Dal valore attuale di tali grandezze è stato dedotto l'indebitamento finanziario netto.

Per il calcolo del "Terminal Value" è stata utilizzata la formula della rendita perpetua, dividendo il flusso di cassa normalizzato dell'ultimo anno per il divisore (WACC-g), dove "g" rappresenta il tasso di crescita di lungo periodo della società.

Il valore d'impresa è in sintesi desumibile dalla seguente formula;

$$EV = \sum_{t=1}^N FCDI_t + \frac{FCDI_{t+1}}{(WACC - g)}$$

In cui:

- EV = Valore d'Impresa (Enterprise Value)
 FCDI_t = Flusso di Cassa Disponibile dell'anno t per l'Impresa attualizzato alla data della valutazione
 N = ultimo anno di previsione esplicita dei dati economico-finanziari
 FCDI_{t+1} = Flusso di Cassa Disponibile per l'Impresa all'anno t+1 normalizzato attualizzato

Sottraendovi l'indebitamento finanziario netto si determina l'Equity Value della Società.

Il Metodo dei Flussi di Cassa Scontati fornisce, quindi ulteriori indicazioni sulla congruità del Corrispettivo riconosciuto nell'ambito dell'Offerta per l'acquisizione della quota di minoranza della Società.

Il Metodo dei Flussi di Cassa Scontati è stato condotto assumendo un WACC del 7,1% (inteso come rapporto WACC di lungo periodo), risultante dalla combinazione di un tasso *risk-free* del 4,5%, un premio al rischio del 4%, un beta pari a 1,1 e un rapporto Patrimonio netto/Debito pari a 70:30 (inteso come rapporto obiettivo di lungo periodo).

Il tasso "g" è stato assunto pari al 1,2% (tasso di crescita "perpetuo" della Società dal 2013 all'infinito).

I flussi di cassa utilizzati sono quelli desumibili dalle stime ed indicazioni, relative al periodo 2010-2012, fornite dal *management* della Società.

Il flusso di cassa per il calcolo del "Terminal Value" è stato normalizzato applicando il tasso di crescita "g".

La posizione finanziaria netta assunta nella valutazione è pari a circa Euro 28,6 milioni (ovvero l'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2010 inclusivo del patrimonio di terzi, pari a Euro 2,9 milioni, e delle attività finanziarie immobilizzate, pari a Euro 5,3 milioni).

L'applicazione del Metodo dei Flussi di Cassa Scontati conduce ad un intervallo di valore attribuibile al capitale economico (*Equity Value*) dell'Emittente compreso tra 132 e 150 milioni di Euro circa. Tale valore, rapportato al numero di azioni dell'Emittente, implica un valore per azione dell'Emittente compreso tra Euro 3,57 ed Euro 4,08.

Un'analisi di sensitività delle risultanze del Metodo dei Flussi di Cassa Scontati al variare dei parametri WACC e "g" è riportata nella tabella seguente:

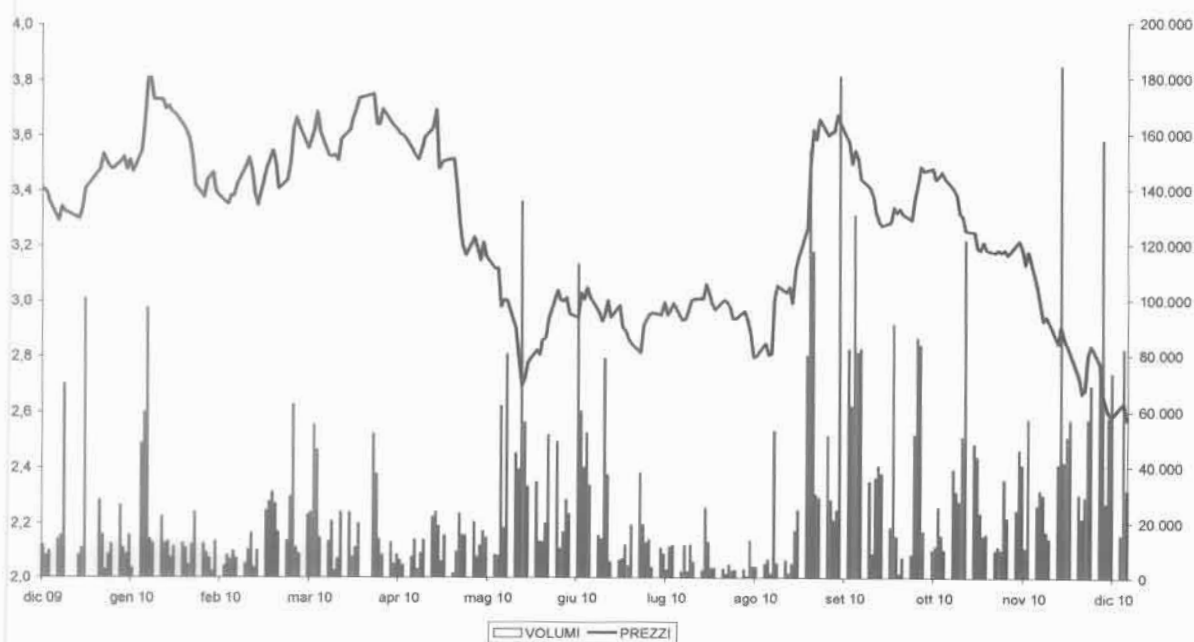
		WACC				
		6,90%	7,00%	7,10%	7,20%	7,30%
g	1,0%	3,81	3,73	3,65	3,57	3,50
	1,2%	3,96	3,88	3,79	3,71	3,64
	1,5%	4,17	4,08	3,99	3,90	3,82

Il Criterio delle Quotazioni in Borsa

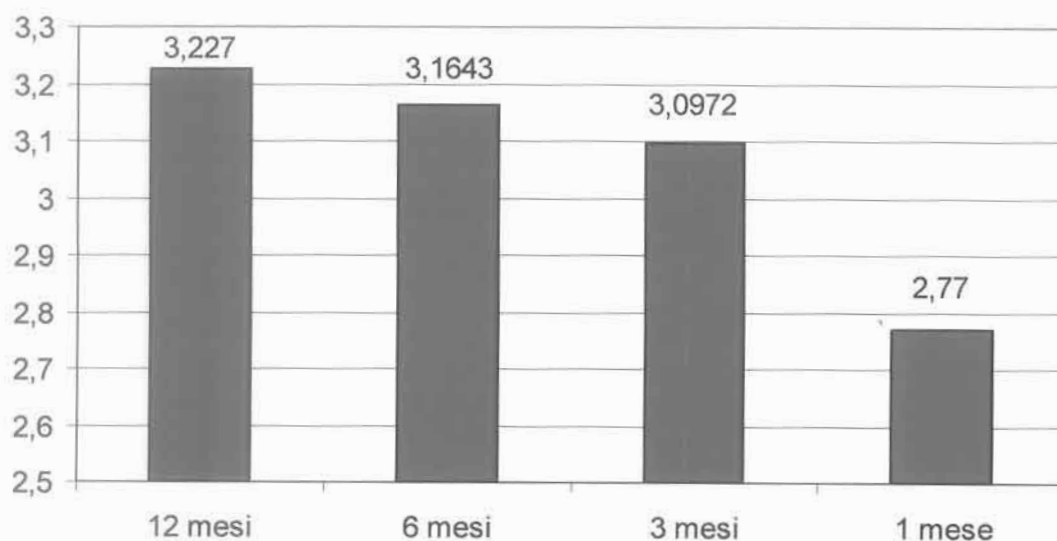
Nei dodici mesi antecedenti la data di annuncio dell'Offerta:

- il prezzo ufficiale massimo del titolo Granitifiandre, registrato in data 21 gennaio 2010, è stato pari a 3,8062 Euro;
- il prezzo ufficiale minimo del titolo Granitifiandre, registrato in data 15 dicembre 2010, è stato pari a 2,5702 Euro;
- il titolo non ha mai raggiunto il prezzo ufficiale di 4 Euro per azione.

Andamento storico del titolo Granitifiandre



Il seguente grafico riporta le medie dei prezzi ufficiali di Borsa del titolo Granitifiandre, ponderate per i volumi negoziati, nei 12, 6, 3 e 1 mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.



Nei dodici mesi antecedenti la data di annuncio dell'Offerta, inoltre:

- sono stati scambiati complessivamente circa 7,15 milioni di titoli, pari a circa il 19,4% del capitale sociale e a circa il 51,8% delle azioni oggetto dell'Offerta;
- circa il 31,5% degli scambi è avvenuto a prezzi inferiori ai 3 Euro per azione, circa il 73% degli scambi è avvenuto a prezzi inferiori a 3,5 Euro per azione.

L'Analisi dei Prezzi Obiettivo

La seguente tabella riassume le raccomandazioni ed i relativi prezzi obiettivo espressi, precedentemente all'annuncio dell'Offerta, dagli analisti di ricerca azionaria che seguono il titolo Granitifiandre:

Broker	Data	Raccomandazione	Target Price
Mediobanca	23 novembre 2010	Outperform	4,5
Banca Akros	4 ottobre 2010	Buy	4,1
Banca IMI	30 settembre 2010	Add	4,3
Media			4,3
Mediana			4,3

L'analisi dei target price degli analisti evidenzia una sostanziale coincidenza di valori attorno a 4,3 Euro per azione.

CONCLUSIONI

Sulla base di quanto esposto e contenuto nei precedenti paragrafi della presente *Fairness Opinion* e rilevando, altresì, che il Corrispettivo incorpora i seguenti premi:

- +52,01% rispetto al prezzo ufficiale della Società del 14 dicembre 2010 (giorno precedente l'annuncio dell'Offerta);
- +44,40% rispetto alla media, ponderata per i volumi negoziati, del prezzo medio ufficiale della Società, con riferimento all'ultimo mese antecedente il 14 dicembre 2010;
- +29,15% rispetto alla media, ponderata per i volumi negoziati, del prezzo medio ufficiale della Società, con riferimento agli ultimi tre mesi antecedenti il 14 dicembre 2010;
- +26,41% rispetto alla media, ponderata per i volumi negoziati, del prezzo medio ufficiale della Società, con riferimento agli ultimi sei mesi antecedenti il 14 dicembre 2010;
- +23,95% rispetto alla media, ponderata per i volumi negoziati, del prezzo medio ufficiale della Società, con riferimento agli ultimi dodici mesi antecedenti il 14 dicembre 2010;

si ritiene che il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione della Società oggetto dell'Offerta sia, dal punto di vista finanziario, congruo.

Duccio Galletti
Responsabile Corporate Finance

Massimo Turcato
Responsabile Equity Capital Markets

DOCUMENTO DI OFFERTA

APPENDICE n. 3

**Estratto dei patti parasociali stipulati tra Romano Minozzi e Graziano Verdi,
comunicato a CONSOB ai sensi dell'art. 122 del TUF in data 4 novembre 2010.**

Estratto dei patti parasociali comunicati alla Consob ai sensi dell'art.122 del d.lgs 24.02.1998 n. 58

GRANITIFIANDRE s.p.a.
Società per azioni - Sede legale in Castellarano, Via Radici Nord n. 112
Capitale sociale Euro 18.431.339
Codice fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Reggio Emilia:
03 056 540 374

Ai sensi della delibera CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche si rende nota l'esistenza di accordi fra i Soci della Granitifiandre S.p.a., aventi le seguenti caratteristiche:

Soggetti aderenti all'accordo:

- Graziano Verdi, nato a Bologna il 21/08/1958
C.F. VRDGZN58M21A944V
Presidente e amministratore delegato di GranitiFiandre S.p.A.
- Romano Minozzi, nato a Castelnuovo Rangone (MO) il 6/03/1935
C.F. MNZRMN35C06C242U
azionista di riferimento di GranitiFiandre S.p.A.

Data di sottoscrizione dell'accordo:

L'accordo è stato sottoscritto in data 27 agosto 2010.

Contenuto e durata dell'Accordo:

- 1) In adempimento a quanto previsto nell'accordo sottoscritto in data 27/08/2010, Graziano Verdi risulta proprietario alla data del 2 novembre 2010 di n. 1.180.000 azioni GranitiFiandre S.p.a. , corrispondenti al 3,201 % del capitale sociale.
- 2) Graziano Verdi si impegna a non vendere le azioni di cui sopra fino al 31/08/2014
- 3) Romano Minozzi riconosce a Graziano Verdi una opzione di vendita (PUT), da esercitarsi nei dodici mesi successivi al 31/08/2014, delle azioni acquistate in base al presente accordo.

Soggetto che esercita il controllo della società:

Il controllo della società è esercitato dall'azionista di maggioranza Romano Minozzi

Ufficio del Registro delle Imprese presso cui l'accordo è depositato

L'Accordo datato 27/08/2010 è stato depositato in data 27/08/2010 presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Reggio Emilia.

Presso lo stesso Ufficio del Registro delle Imprese è stata depositata in data 2 novembre 2010 la comunicazione del quantitativo delle azioni detenute alla data del 2 novembre 2010.

Eventuali controversie

Ogni eventuale controversia scaturente dall'Accordo sarà devoluta alla cognizione di un Collegio Arbitrale rituale composto da tre membri, dei quali i primi due saranno designati dalle parti ed il terzo sarà nominato dalle parti in accordo fra loro o, in difetto di intervenuto accordo entro i trenta giorni successivi la notifica dell'atto introduttivo del giudizio arbitrale, su ricorso della parte più diligente, dal Presidente del Tribunale di Modena.

Castellarano, li 2 novembre 2010

Finanziaria Ceramica Castellarano S.p.a.

Sede legale in Modena, Via Canalino n. 16 – CAP 41121 – Capitale sociale Euro 1.200.230,72 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena: 00133850354 - REA MO 337994
PEC: fincast@legalmail.it - tel. 059/235357 – fax 059/225267