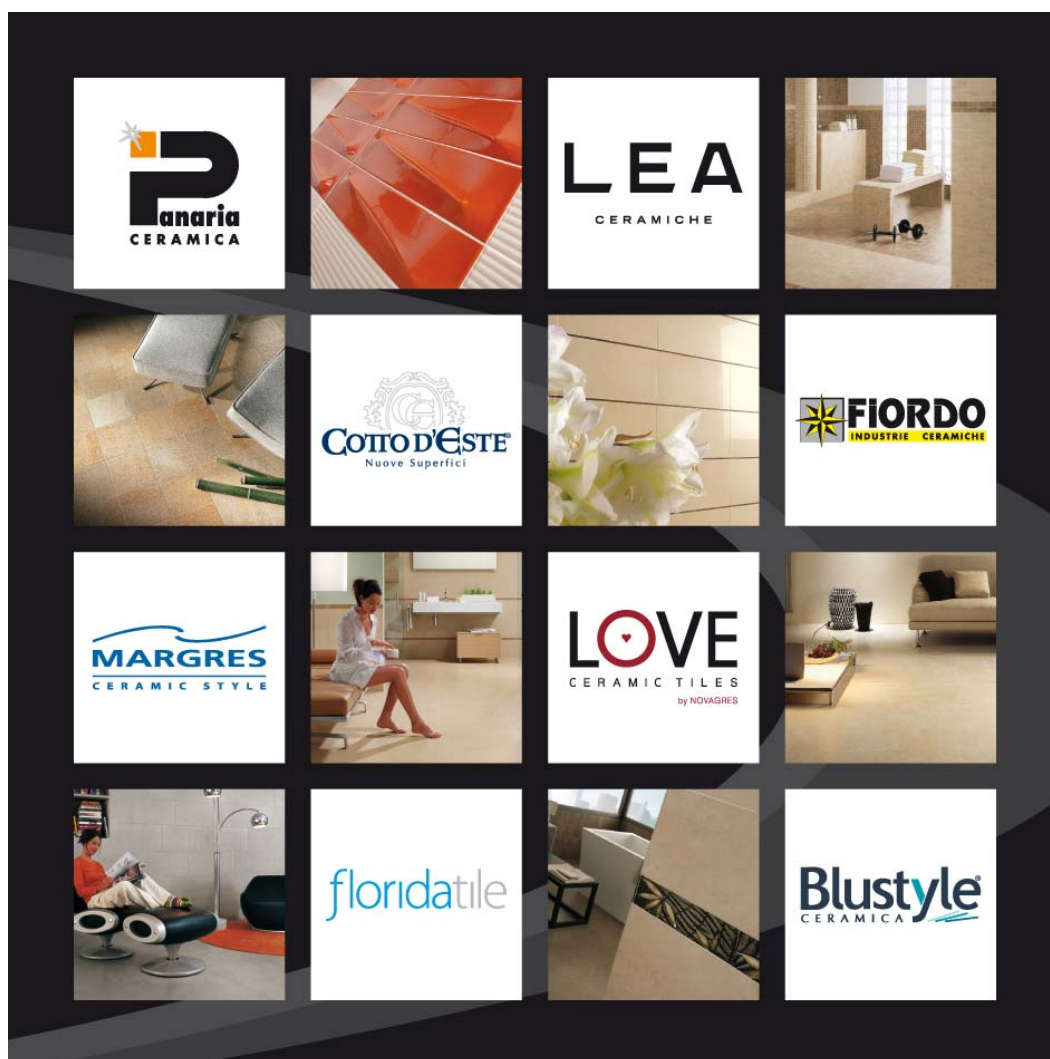




Relazione intermedia sulla gestione del Consiglio di amministrazione al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato 2011



Panariagroup Industrie Ceramiche

RELAZIONE DELLA SOCIETA DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

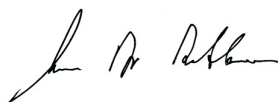
Agli Azionisti della PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICHE S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Panariagroup") al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 31 marzo 2011 e in data 9 agosto 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Panariagroup al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Mauro Di Bartolomeo
Socio

Bologna, 5 agosto 2011

Panariagroup Industrie Ceramiche

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2011 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

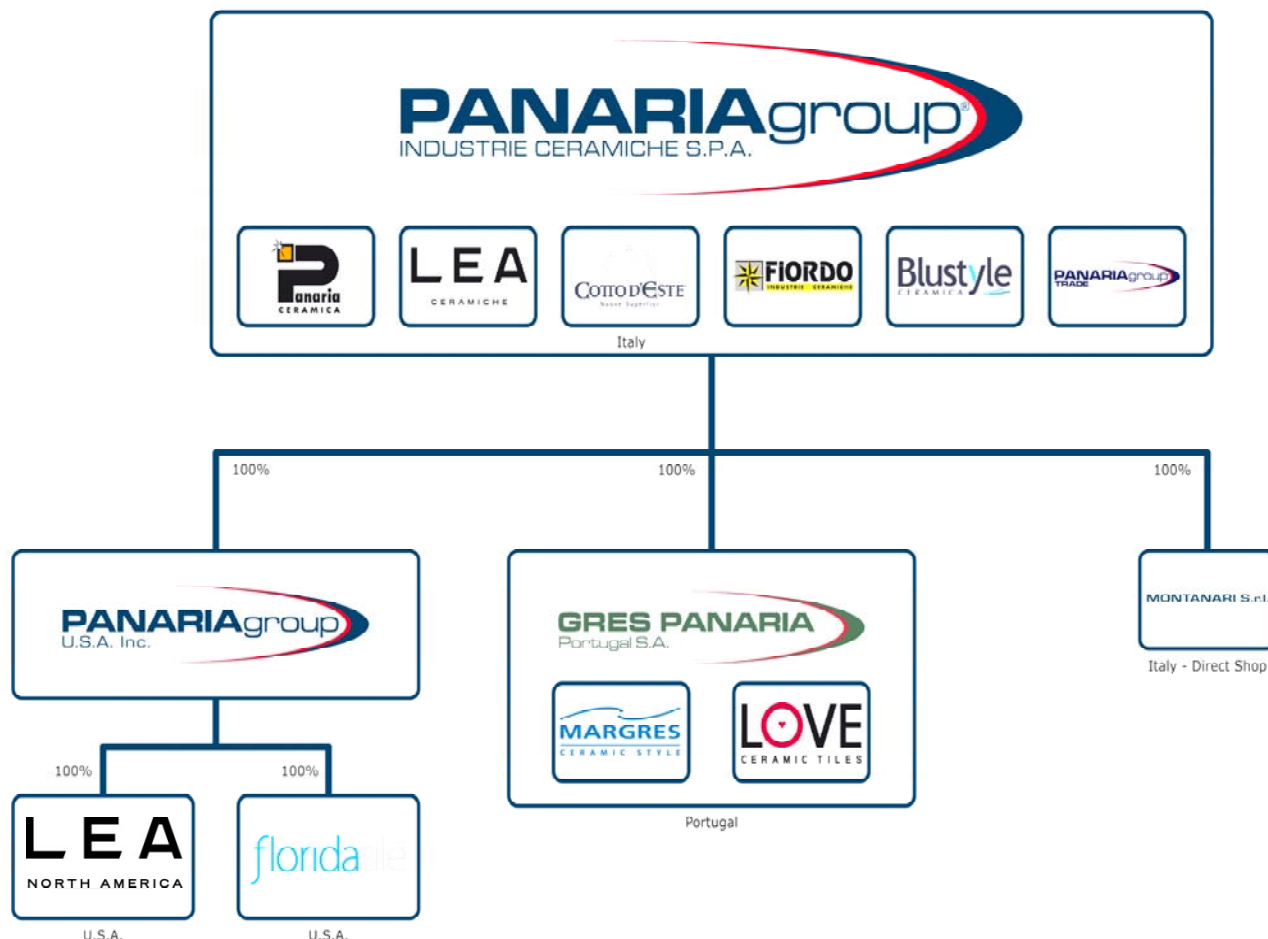
In particolare, il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in conformità al principio IAS 34 "Bilancio intermedio", che prevede un livello di informativa significativamente inferiore rispetto a quello necessario nella predisposizione dei bilanci annuali, nel caso che sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo d'informativa predisposto in base agli IFRS.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal bilancio del primo semestre 2005, il Gruppo ha infatti adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board. I principi contabili e gli schemi di bilancio adottati per la redazione del presente bilancio consolidato non differiscono da quelli applicati a partire dalla data di adozione degli IFRS.

La Relazione sulla Gestione non include misure alternative dei risultati aziendali e pertanto non risulta necessario fornire alcuna informazione con riferimento a quanto indicato nella Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) sugli indicatori alternativi di performance (CESR/05-178b).

STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo al 30 giugno 2011, risulta essere la seguente:



La Capogruppo è **Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.**, con sede in Finale Emilia, Modena (Italia), capitale sociale pari ad Euro 22.677.645,50

Panariagroup produce e commercializza materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti attraverso 5 marchi distintivi: Panaria, Lea, Cotto d'Este, Fiordo e Blustyle. Tutti i marchi sono focalizzati nella fascia alta e di lusso del mercato di riferimento e commercializzano prevalentemente linee di prodotto in grès porcellanato sia sul mercato interno che sui mercati esteri.

Gres Panaria Portugal S.A., con sede in Chousa Nova, Ilhavo (Portogallo), capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 16.500.000 interamente detenuto da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

Gres Panaria Portugal produce materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti attraverso 2 distinti *brand*, Margres e Love Tiles, entrambi orientati ai principali mercati europei.

Panariagroup USA Inc., con sede in Delaware, USA, capitale pari a USD 65.500.000, detenuto al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

La società detiene la partecipazione del 100% in Florida Tile Inc. e del 100% in Lea North America LLC.

La società inoltre commercializza nel Nord-America le linee di prodotto a marchio Panaria.

Florida Tile Inc. con sede nel Delaware, USA, capitale pari a USD 25.000.000, detenuto al 100% da Panariagroup USA Inc., produce e commercializza materiale ceramico negli USA attraverso una propria rete distributiva ubicata prevalentemente sulla costa orientale.

Lea North America LLC., con sede nel Delaware, USA, capitale pari ad USD 20.000, interamente detenuto da Panariagroup USA Inc.

La società commercializza nel Nord-America le linee di prodotto a marchio Lea.

Montanari Francesco S.r.l. con sede a Crespellano, Bologna (Italia), capitale pari a Euro 48.000, controllata al 100% da Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. Trattasi di un punto vendita al dettaglio di materiale ceramico.

2. CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Emilio Mussini	Presidente del Cda e Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 20/4/1961
Giuliano Mussini	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione	Modena, 10/9/1930
Giovanna Mussini	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione	Sassuolo (MO), 12/4/1959
Andrea Mussini	Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 15/5/1958
Giuseppe Mussini	Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 23/11/1962
Paolo Mussini	Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 11/2/1958
Giuliano Pini	Amministratore Delegato	Modena, 21/5/1952
Marco Mussini	Amministratore	Sassuolo (MO), 21/7/1971
Alessandro Iori ^(*)	Amministratore	Reggio Emilia, 15/6/1943
Paolo Onofri ^(*)	Amministratore	Bologna, 11/11/1946
Enrico Palandri ^(*)	Amministratore	Milano, 2/10/1962

(*) Amministratore indipendente non esecutivo

Collegio Sindacale

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Giovanni Ascari	Presidente del Collegio Sindacale	Modena, 13/10/1935
Vittorio Pincelli	Sindaco effettivo	Frassinoro (MO), 3/8/1943
Premoli Trovati Stefano	Sindaco effettivo	Milano, 01/12/1971
Corrado Cavallini	Sindaco supplente	Sassuolo (MO), 4/1/1971
Massimiliano Stradi	Sindaco supplente	Sassuolo (MO), 16/3/1973

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione intermedia sulla gestione del Consiglio di amministrazione al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato 2011

Risultati ed eventi rilevanti del primo Semestre 2011

Risultati

Signori Azionisti,

Anche nel corso del primo semestre 2011, l'economia mondiale è stata caratterizzata da una elevata volatilità.

Nei paesi dell'area Euro, a causa delle persistenti crisi del debito sovrano di alcuni Paesi, in particolare Grecia e Portogallo, si assiste ad una sostanziale stagnazione economica con le sole eccezioni di Germania e Francia.

Relativamente agli Stati Uniti si riscontra un indebolimento dei ritmi di crescita che avevano caratterizzato il 2010 e in Giappone, a causa del terremoto, si è registrata una significativa contrazione economica.

Nelle economie emergenti, ad esclusione di alcuni paesi del nord Africa investiti da gravi crisi politiche, il tasso di crescita ha continuato a espandersi a ritmi sostenuti.

In Italia, le proiezioni prefigurano una crescita del PIL 2011 inferiore all'1,0 per cento, il contributo principale a tale dinamica deriva dalle esportazioni in quanto i consumi interni permangono in regime di stagnazione.

In questo contesto, il nostro Gruppo è riuscito ad ottenere un'importante crescita di fatturato di 4,2 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, nonostante ciò, i benefici di marginalità derivanti dall'incremento del volume d'affari e dalle costanti iniziative intraprese per la razionalizzazione dei costi di gestione, sono stati assorbiti dall'aumento dei prezzi dei fattori energetici e delle materie prime aumentati oltre le aspettative.

In sintesi i risultati del primo semestre si possono così riassumere:

- I ricavi netti delle vendite consolidati sono stati pari a 151,8 milioni di Euro, con una crescita del 2,87% rispetto allo stesso periodo del 2010.
- Il margine operativo lordo è di 14,2 milioni di Euro (15,6 milioni di Euro al 30/06/2010).
- Il margine operativo netto risulta pari 4,9 milioni di Euro (5,6 milioni di Euro al 30/06/2010).
- L'utile netto consolidato è di 1,0 milione di Euro (al 30/06/2010 l'utile era pari a 3,6 milioni di Euro).

Eventi rilevanti

Tenuto conto dei continui progressi riscontrati nella commercializzazione dei prodotti in gres laminato ottenuti nel corso del primo semestre 2011, si è proseguito presso lo stabilimento di Fiorano Modenese, all'installazione della seconda linea produttiva che sarà operativa a partire dal mese di ottobre 2011.

Il raddoppio della linea produttiva, dovrebbe consentire nell'immediato futuro, un significativo incremento del volume d'affari con buone ripercussioni sulla marginalità del Gruppo.

Analisi economica patrimoniale e finanziaria di Gruppo al 30/06/2011

Conto Economico - Confronto 30 giugno 2011 – 30 giugno 2010

(dati in migliaia di Euro)

PROGRESSIVO	30/6/2011	%	30/6/2010	%	var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	151.846	96,88%	147.610	98,80%	4.236
Variazione delle rimanenze PF	2.147	1,37%	(198)	-0,13%	2.345
Altri ricavi	2.739	1,75%	1.994	1,33%	745
Valore della produzione	156.732	100,00%	149.406	100,00%	7.326
Costi per materie prime	(43.304)	-27,63%	(38.517)	-25,78%	(4.787)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(61.457)	-39,21%	(58.581)	-39,21%	(2.876)
Costo del personale	(36.260)	-23,14%	(35.568)	-23,81%	(692)
Variazione delle rimanenze MP	77	0,05%	346	0,23%	(269)
Oneri diversi di gestione	(1.601)	-1,02%	(1.451)	-0,97%	(150)
Costi della produzione	(142.545)	-90,95%	(133.771)	-89,54%	(8.774)
Margine operativo lordo	14.187	9,05%	15.635	10,46%	(1.448)
Ammortamenti	(8.250)	-5,26%	(8.481)	-5,68%	231
Accantonamenti e svalutazioni	(992)	-0,63%	(1.536)	-1,03%	544
Margine operativo netto	4.945	3,16%	5.618	3,76%	(673)
Proventi e oneri finanziari	(2.087)	-1,33%	782	0,52%	(2.869)
Risultato prima delle imposte	2.858	1,82%	6.400	4,28%	(3.542)
Imposte e tasse stimate	(1.830)	-1,17%	(2.806)	-1,88%	976
Utile netto consolidato	1.028	0,66%	3.594	2,41%	(2.566)
Cash Flow	10.270	6,55%	13.611	9,11%	(3.341)

Il cash flow riportato nella presente tabella è la sommatoria dell'utile netto, degli ammortamenti e degli accantonamenti e svalutazioni.

Ricavi Consolidati

I **Ricavi netti di vendita** hanno registrato un incremento complessivo del **2,87%**, passando da 147,6 milioni di Euro realizzati al 30 giugno 2010 a 151,8 milioni di Euro al 30 giugno 2011 (+4,2 milioni di Euro).

Principali mercati di riferimento

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

Il **mercato europeo** ha complessivamente registrato un andamento in linea con quello del primo semestre dello scorso anno (+0,5%).

Relativamente ai paesi UE, si è assistito ad una lieve contrazione rispetto al primo semestre del 2010 (-0,5%), le importanti crescite riscontrate sui mercati di lingua tedesca (Germania e Austria) e sul mercato francese, sono state interamente assorbite dalle contrazioni del Portogallo e della Grecia per le manifeste difficili situazioni economiche e finanziarie di questi due paesi.

Complessivamente i mercati dell'Europa orientale evidenziano una crescita del 10,7%, in particolare si sono registrati buoni incrementi in Romania e Russia.

La quota del mercato europeo sul fatturato complessivo è stata pari a circa il 41%.

Il **mercato italiano** ha registrato, rispetto al primo semestre del 2010, un incremento del volume d'affari del 3,3%, meglio del risultato del settore che nel semestre, secondo le rilevazioni di Confindustria Ceramica, ha riscontrato un calo dello 0,15%.

Ancora una volta, i prodotti innovativi del nostro Gruppo, in particolare quelli in gres laminato, nonostante la contrazione degli investimenti nelle costruzioni sia residenziali che commerciali, hanno contribuito all'incremento della nostra presenza sul mercato domestico.

La quota del mercato italiano sul fatturato complessivo è stata pari a circa il 30%.

Le vendite del semestre sul **mercato statunitense** confermano il trend di crescita che ha caratterizzato tutto il 2010, su tale mercato la crescita del fatturato in dollari, è stata di oltre il 10%. La crescita in tale area è stata registrata da tutti i marchi del Gruppo.

La quota del mercato statunitense sul fatturato complessivo è stata pari a circa il 20%.

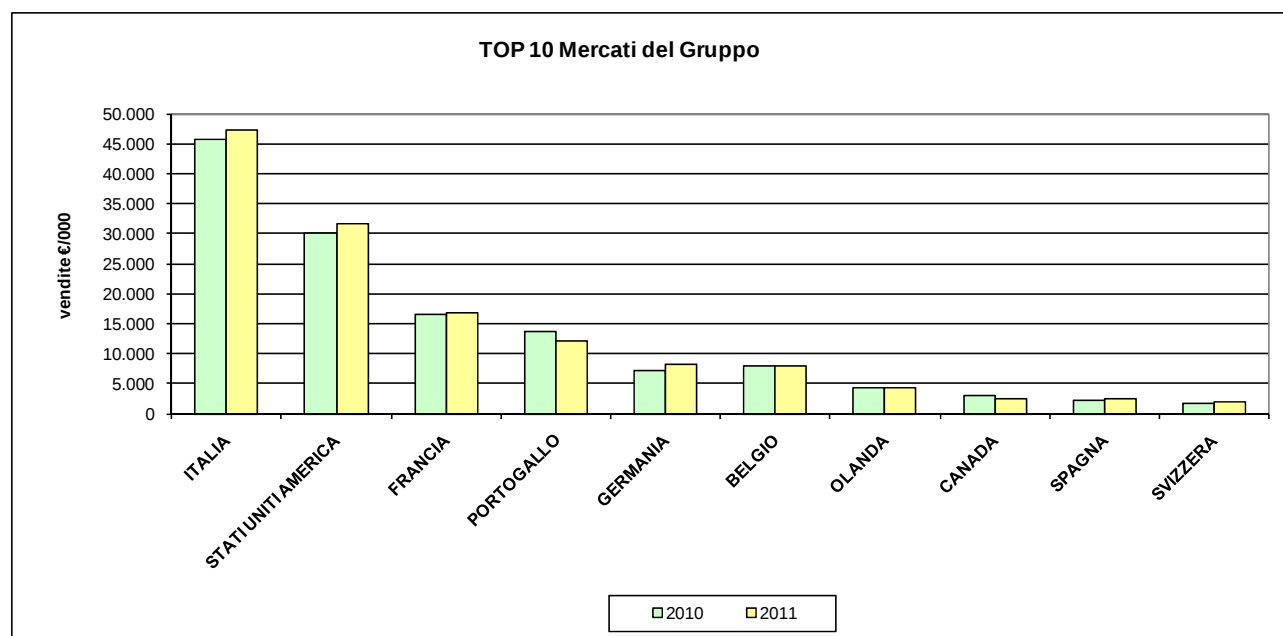
I **mercati oltremare** (Asia e Oceania), cominciano a manifestare dei positivi risultati di sviluppo; il primo semestre 2011 ha registrato un incremento rispetto allo scorso anno del 15,1%.

Di seguito si riportano le vendite suddivise nei principali mercati di Panariagroup:

Ricavi per area geografica (al lordo dei premi a clienti)

(valori in migliaia di euro)

rk	Nazione	30/06/2011	30/06/2010	var.	%
1	ITALIA	47.140	45.624	1.516	3,3%
2	STATI UNITI AMERICA	31.543	30.080	1.463	4,9%
3	FRANCIA	16.832	16.486	346	2,1%
4	PORTOGALLO	12.028	13.717	(1.689)	-12,3%
5	GERMANIA	8.089	7.284	805	11,1%
6	BELGIO	7.899	8.068	(169)	-2,1%
7	OLANDA	4.222	4.269	(47)	-1,1%
8	CANADA	2.489	3.100	(611)	-19,7%
9	SPAGNA	2.417	2.119	298	14,1%
10	SVIZZERA	1.922	1.716	206	12,0%
	ALTRE	20.297	18.091	2.206	12,2%
	TOTALE	154.878	150.554	4.324	2,9%



La tabella evidenzia le dinamiche già riportate sui principali Paesi.

Relativamente alla *business unit* italiana, va sottolineata la crescita dei marchi italiani che hanno complessivamente realizzato un incremento di fatturato superiore al 6%, con una inversione rispetto all'andamento degli ultimi 2 anni.

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

Risultati operativi

Il **marginale operativo lordo**, di 14,2 milioni di Euro è stato pari al 9,1% sul Valore della Produzione (15,6 milioni di Euro pari al 10,5% al 30 giugno 2010), con una flessione di 1,4 milioni di Euro.

I fattori che hanno inciso sulla marginalità del gruppo sono stati di diversa natura, tra i principali citiamo:

- Riduzione del margine dovuta all'incremento delle tariffe energetiche, energia elettrica e metano, in particolare sulla *business unit* italiana, gli incrementi sono stati rispettivamente del 5,9% e del 25,3% con un aggravio sul conto economico di oltre un milione di Euro;
- Riduzione del margine per effetto dell'incremento nei prezzi di acquisto delle materie prime, in particolare dei feldspati e dello zirconio e dall'aumento del costo di trasporto;
- Beneficio sulla marginalità determinato dai maggiori volumi prodotti rispetto al primo semestre 2010 che hanno consentito una maggiore efficienza negli stabilimenti e la riduzione dell'incidenza dei costi fissi di trasformazione.

Il **marginale operativo netto**, leggermente inferiore a quello del primo semestre dell'esercizio precedente, risulta pari 4,9 milioni di Euro (5,6 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

Gli ammortamenti risultano sostanzialmente allineati rispetto al primo semestre 2010.

Il **risultato ante-imposte** è positivo per 2,9 milioni di Euro (6,4 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

Relativamente al costo per interessi legati al debito finanziario, non si sono riscontrati incrementi rispetto al primo semestre 2010.

Il risultato della gestione finanziaria è penalizzato dalla valutazione del dollaro che dall'inizio dell'anno si è deprezzato di oltre il 6%, mentre nel primo semestre 2010 si riscontrava una dinamica opposta con l'apprezzamento del 5%. La dinamica del tasso di cambio Euro/Dollaro, nel corso del primo semestre 2011 ha generato una perdita valutaria di 0,4 milioni di Euro mentre, nel corso del primo semestre 2010, si era registrato un guadagno valutario di 2,6 milioni di Euro con un forte impatto positivo sulla marginalità di tale periodo.

Il carico fiscale stimato risulta pari a circa 1,8 milioni di Euro.

L'Utile netto consolidato di periodo è pari a 1 milione di Euro contro i 3,6 milioni di Euro del primo semestre 2010.

Analisi della situazione patrimoniale

Sintesi della Situazione Patrimoniale-finanziaria Consolidata Riclassificata

(dati in migliaia di Euro)

	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2010
Rimanenze	135.268	134.943	134.460
Crediti verso clienti	97.436	83.647	101.296
Altre attività correnti	7.119	8.095	5.443
ATTIVITA' CORRENTI	239.823	226.685	241.199
Debiti verso fornitori	(64.258)	(59.947)	(63.802)
Altre passività correnti	(35.494)	(27.145)	(30.171)
PASSIVITA' CORRENTI	(99.752)	(87.092)	(93.973)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	140.071	139.593	147.226
Awiammento	12.789	12.789	12.789
Immobilizzazioni immateriali	2.735	3.187	3.428
Immobilizzazioni materiali	87.696	90.218	93.373
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	5	4	4
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	103.225	106.198	109.594
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	263	278	297
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(6.332)	(6.440)	(6.536)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(5.582)	(10.294)	(11.035)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(538)	(560)	(648)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(12.189)	(17.016)	(17.922)
CAPITALE INVESTITO NETTO	231.107	228.775	238.898

Attività finanziarie a breve termine	(5.078)	(2.328)	(4.389)
Indebitamento finanziario a breve termine	50.004	37.190	42.611
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	44.926	34.862	38.222
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	37.829	43.740	45.838
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	82.755	78.602	84.060
Patrimonio netto di Gruppo	148.352	150.173	154.838
PATRIMONIO NETTO	148.352	150.173	154.838
TOTALE FONTI	231.107	228.775	238.898

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, in allegato alla presente relazione sulla gestione viene fornita una riconciliazione tra lo schema della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata sopra riportato ed il relativo schema di bilancio.

Capitale Circolante Netto

Se confrontato al primo semestre 2010, il capitale circolante risulta in calo (-7,2 milioni di Euro). Va sottolineato che, nonostante la difficile situazione congiunturale, con riflessi sulle disponibilità finanziarie, il rapporto tra crediti commerciali e fatturato ha registrato un miglioramento con una riduzione dei tempi medi di incasso. Per quanto attiene le scorte, la lieve crescita registrata dall'inizio dell'anno, ha interessato gli stabilimenti esteri mentre in Italia si è assistito ad una riduzione.

Attività immobilizzate

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

Tale decremento è determinato da:

- investimenti netti del periodo, pari a circa 6,3 milioni di Euro: tali investimenti sono stati effettuati per circa 4,5 milioni di Euro in Italia, 0,9 milioni di Euro in Portogallo e per circa 0,9 milioni di Euro negli Stati Uniti.
- minor valore delle immobilizzazioni espresse in Euro del sub-consolidato USA, per effetto dell'indebolimento della valuta americana rispetto a fine 2010 per 1,1 milioni di Euro.
- ammortamenti del periodo, pari a 8,2 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2010
Posizione Finanziaria - saldo iniziale	(78.602)	(86.781)	(86.781)
Utile (Perdita) di periodo	1.028	1.444	3.594
Ammortamenti e impairment	8.250	17.402	8.481
Variazione netta altri fondi	136	3.348	1.540
Autofinanziamento gestionale	9.414	22.194	13.615
Variazione del circolante netto	(5.441)	(4.371)	(9.290)
Distribuzione Dividendi	0	0	0
Investimenti netti	(6.480)	(10.607)	(3.695)
Altri movimenti	(1.646)	963	2.091
Posizione Finanziaria - saldo finale	(82.755)	(78.602)	(84.060)

Si registra un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta rispetto al primo semestre 2010 pur registrando nel corso del 2011 un significativo incremento degli investimenti.

Informativa di settore

L'applicazione dell'IFRS 8 – Settori operativi è obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2009. Il principio richiede che i settori operativi siano identificati sulla base del sistema di reportistica interno che il vertice aziendale utilizza per allocare le risorse e per valutare le performance.

Il precedente principio IAS 14 – Informativa settoriale, richiedeva invece l'identificazione dei segmenti (primario e secondario) sulla base dei rischi e dei benefici riferibili ai segmenti stessi; il sistema di reporting rappresentava solamente la base di partenza per tale identificazione.

I prodotti distribuiti dal Gruppo non presentano, relativamente alle loro caratteristiche economiche e finanziarie, elementi significativamente differenti tra di loro in termini di natura del prodotto, natura del processo produttivo, canali di distribuzione, distribuzione geografica, tipologia di clientela. Quindi la suddivisione richiesta dal principio contabile risulta, alla luce dei requisiti richiesti dal paragrafo 12 del principio, non necessaria perché ritenuta di scarsa informativa per il lettore del bilancio.

Si riportano nel seguito i dati richiesti dall'IFRS 8, paragrafi 32-33. In particolare:

- Per quanto concerne i ricavi suddivisi per le principali aree geografiche e per tipologia di prodotto, si fa riferimento alla tabella riportata al precedente capitolo "Ricavi",
- La ripartizione del Totale Attivo per localizzazione geografica risulta essere la seguente:

BILANCIO CONSOLIDATO

Ripartizione dell'Attivo per Area (valori in migliaia di Euro) - classificazione IFRS

<u>ATTIVO</u>	Italia	Europa	USA	Altro	TOT
ATTIVITA' CORRENTI	139.852	56.806	41.635	7.193	245.486
Rimanenze	83.501	24.679	27.088	0	135.268
Crediti commerciali	49.197	30.350	10.696	7.193	97.436
Crediti tributari	3.670	596	4	0	4.270
Altre attività correnti	2.033	207	1.194	0	3.434
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.451	974	2.653	0	5.078
ATTIVITA' NON CORRENTI	41.729	46.040	25.091	0	112.860
Avviamento	700	12.089	0	0	12.789
Immobilizzazioni immateriali	1.090	277	1.368	0	2.735
Immobilizzazioni materiali	39.767	33.674	14.255	0	87.696
Immobilizzazioni finanziarie	4	0	9.373	0	9.377
Crediti per imposte anticipate	0	0	0	0	0
Altre attività non correnti	168	0	95	0	263
TOTALE ATTIVO	181.581	102.846	66.726	7.193	358.346
	Italia	Europa	USA	Altro	TOT
Investimenti netti materiali 2011	4.555	872	879	0	6.306

Attività di Ricerca e Sviluppo

Anche nel corso del 2011, si è protratta la costante attività di ricerca e sviluppo che contraddistingue il nostro Gruppo all'interno del settore di riferimento.

La ricerca di materie prime sempre più pregiate e l'adozione di tecnologie produttive all'avanguardia, ci permettono la realizzazione di linee di prodotti con contenuti tecnici ed estetici altamente innovativi che ci garantiscono un posto di supremazia nella fascia alta e di lusso del mercato ceramico.

Le nuove linee di prodotto realizzate nel corso del 2011, in particolar modo quelle che verranno presentate in occasione dell'ormai consueto appuntamento della fiera del CERSAIE 2011, si caratterizzano per contenuti tecnici ed estetici inediti con particolare evidenza del gres laminato di 3 millimetri di spessore in lastre di grande formato (metri 3x1) e dei nuovi prodotti realizzati in collaborazione con Microban le cui caratteristiche garantiscono una totale prevenzione nella formazione della flora batterica che assicura migliori condizioni igieniche negli ambienti domestici e che li rende particolarmente adatti anche per impieghi specialistici (Ospedali, ambulatori, fabbriche alimentari, etc.).

Rapporti con controllanti, consociate e parti correlate

Con riferimento al bilancio consolidato semestrale abbreviato 2011, per quanto riguarda i rapporti con parti correlate si fa rimando alle note illustrative.

Pertanto, conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'interesse del Gruppo ad effettuare con parti correlate le operazioni descritte nelle note illustrative è esplicitamente manifestato dal fatto che si tratta, nella pressochè totalità delle transazioni, di contratti di locazione su stabilimenti industriali utilizzati dalla Capogruppo nello svolgimento della propria attività.

Raccordo tra i valori di patrimonio netto e di risultato del semestre della società capogruppo con i corrispondenti valori consolidati

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto ed il risultato del semestre risultante dal bilancio della società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2011 (valori in migliaia di Euro):

	Patrimonio Netto	Utile netto
Importi risultanti dal bilancio semestrale di Panariagroup Spa (Capogruppo)	135.840	(1.575)
a) Differenze tra valore di carico contabile delle partecipazioni e valutazione delle stesse secondo il metodo del Patrimonio Netto	12.678	1.433
b) Eliminazione degli utili non realizzati derivanti da operazioni fra Società del Gruppo relativi a giacenze di magazzino	(514)	(115)
c) Storno (utili) perdite su cambi su finanziamento intercompany	0	1.301
d) Allineamento alle aliquote ammortamento di Gruppo	204	(11)
e) Stanziamento di imposte differite (a debito) ed a credito riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	62	(5)
f) Altri minori	82	0
Effetto netto delle rettifiche di consolidamento	12.512	2.603
Importi di pertinenza del Gruppo risultanti dal Bilancio Consolidato	148.352	1.028

Azioni proprie e /o dell'impresa controllante

In ottemperanza a quanto deliberato dall'Assemblea dei soci di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. in data 28 aprile 2011 la società ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, che alla data del 30 giugno 2011 risultava come di seguito indicato:

Azioni proprie

<i>nr. Azioni</i>	<i>Valore medio di carico</i>	<i>importo</i>
432.234	3,7347	1.614.284,94

Il numero delle azioni proprie in portafoglio, risulta immutato rispetto al 31/12/2010, in quanto nel corso del primo semestre 2011 non si sono effettuate compravendite.

Si comunica inoltre che la capogruppo Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. non possiede azioni di società controllanti, né ne ha possedute o movimentate nel corso del primo semestre dell'esercizio 2011, nulla pertanto da rilevare ai fini dell'articolo 2428 comma 2 punti 3 e 4 del Codice Civile.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che il primo semestre 2011 non è stato interessato da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite all'interno delle note illustrative.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento del bilancio

Non si sono verificati eventi aziendali di rilievo nel periodo successivo alla chiusura del semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo

Permanendo un clima di forte volatilità economica, associato alle tensioni politiche e sociali che lo caratterizzano, risulta tuttora arduo fare previsioni sulle future evoluzioni del nostro settore. E' ragionevole ipotizzare nei prossimi mesi, ulteriori inasprimenti nei costi dei fattori produttivi, quali le energie e le materie prime che possono avere ripercussioni negative sulla marginalità.

In tale contesto, come abbiamo più volte ribadito, siamo fiduciosi che i nostri sforzi volti all'innovazione di prodotto, allo sviluppo del fatturato nelle aree con maggiori aspettative di crescita e alla razionalizzazione dei costi strutturali, possano rappresentare una valida strategia per attenuare gli effetti negativi dell'attuale congiuntura e creare nuove opportunità di sviluppo.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

In adempimento degli obblighi regolamentari di Borsa Italiana Spa e Consob, Panariagroup Industrie Ceramiche Spa ha redatto la “*Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari*” consultabile sul sito www.panariagroup.com sezione Documenti Societari (in conformità a quanto richiesto dall'art. 123-bis del D.L. n. 58 del 24 Febbraio 1998).

Gestione dei rischi

In ottemperanza agli obblighi informativi cui sono sottoposte le società quotate, la legge n. 262/2005 ha modificato il Regolamento Emittenti, introducendo la disposizione per gli amministratori di dette società, di identificare, valutare e gestire i rischi relativi allo svolgimento dell'attività aziendale. Di seguito vengono esposti i principali rischi identificati:

RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI GENERALI DELL'ECONOMIA

Anche nel corso del 2011, i mercati finanziari sono stati contraddistinti da una volatilità particolarmente marcata con ripercussioni su diverse istituzioni finanziarie e, più in generale, sull'intero andamento dell'economia. La precarietà delle condizioni di mercato è stata accentuata da una severa e generalizzata difficoltà nell'accesso al credito, sia per i consumatori sia per le imprese e ha determinato una carenza di liquidità che si sta riflettendo sullo sviluppo industriale di molti business, tra i quali, non è escluso quello in cui il Gruppo opera. Qualora l'attuale situazione di marcata debolezza ed incertezza dovesse prolungarsi significativamente, l'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo potrebbero essere negativamente condizionate con conseguente impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

RISCHI CONNESSI AL CREDITO e ALLA LIQUIDITA'

Per quanto concerne l'esposizione del Gruppo ai rischi di credito e di liquidità, si rimanda a quanto specificato nella nota illustrativa allegata al presente bilancio dove è inclusa l'informativa richiesta dall'IFRS 7.

RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA PERSONALE CHIAVE

L'andamento del Gruppo dipende, tra l'altro, dalle competenze e dalle qualità del *management*, nonché dalla capacità di assicurare la continuità nella gestione. Poiché alcuni dei principali *manager* del Gruppo Panariagroup sono soci di Panariagroup Industrie

Ceramiche S.p.A. per il tramite di Finpanaria S.p.A. che ne detiene una partecipazione superiore al 70% del capitale sociale, risulta ragionevolmente remota la possibilità che i rapporti professionali tra il Gruppo ed i suoi principali *manager* vengano meno, qualora si verificasse tale circostanza non è da escludersi che possa produrre un impatto negativo sull'attività e sui risultati del Gruppo Panariagroup.

RISCHI CONNESSI AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA

Rischi di concorrenza:

I principali produttori mondiali di materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti oltre a quelli italiani, sono rappresentati dai produttori localizzati nei Paesi emergenti, particolarmente competitivi sui prezzi e focalizzati sulle fasce più basse del mercato. Il Gruppo ritiene che il collocamento sulla fascia alta e lusso del mercato difficilmente aggredibile dai produttori a basso costo, la notorietà dei propri marchi, l'ampia gamma delle linee di prodotto offerte e la particolare cura ed attenzione al *design*, rappresentino dei vantaggi competitivi per fronteggiare l'offerta di tali *competitor*. Non si può tuttavia escludere che l'intensificarsi della concorrenza possa avere degli effetti negativi sui risultati economico-finanziari del Gruppo nel medio-lungo periodo.

Rischi connessi all'andamento dei costi delle materie prime:

Le materie prime e le energie utilizzate nella produzione di materiali ceramici per pavimenti e rivestimenti, hanno avuto un'incidenza sul Valore della Produzione superiore al 25,0% sia nel 2010 che nel 2011. Pertanto, un loro aumento ragionevolmente prevedibile potrebbe avere impatti negativi sui risultati economici del Gruppo nel breve periodo. Tuttavia, la Società ritiene che esistano le premesse per rivedere al rialzo i listini dei prezzi.

Ambiente, personale e normative di settore

L'attività di produzione, realizzazione e vendita di materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti non è attualmente soggetta a specifiche normative di settore. Tuttavia, in considerazione dell'impiego di determinate sostanze quali ad esempio piombo e fluoro, la normativa ambientale assume particolare rilevanza, soprattutto per il trattamento delle stesse, per le emissioni e per lo smaltimento dei rifiuti.

Il Gruppo fa attento monitoraggio dei rischi derivanti dalle norme in materia ambientale e del personale ed eventuali situazioni che si dovessero presentare nell'ambito dell'operatività sono trattate nel rispetto delle norme.

Con riferimento al personale, il Gruppo Panariagroup tutela la salute e la sicurezza dei suoi lavoratori in conformità alla normativa in materia vigente su salute e sicurezza sul lavoro. Il personale medio in forza al 30 giugno 2011 è pari a 1.653 persone, in riduzione di 10 unità rispetto al numero medio dell'anno 2010.

Deliberazione consob n. 11971 del 14 maggio 1999

In ottemperanza a quanto espressamente previsto da detta deliberazione si riporta in seguito lo schema contenente le partecipazioni detenute, in Panariagroup e nelle società da questa controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche:

- ART. 79 -							
SCHEMA 2 - PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI AL 30/06/2011							
Cognome e nome	Società partecipata	Numero delle azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero delle azioni acquistate nel 1° sem.2011	Numero delle azioni vendute nel 1° sem. 2011	Numero delle azioni possedute al 30/06/2011	modalità possesso	titolo di possesso
Mussini Giuliano	Panariagroup	314.438	27.115		341.553	diretto	proprietà
		4.400			4.400	coniuge	proprietà
Mussini Giovanna	Panariagroup	95.482			95.482	diretto	proprietà
Pini Giuliano	Panariagroup	38.468			38.468	diretto	proprietà
		2.880			2.880	coniuge	proprietà
Mussini Emilio	Panariagroup	89.436			89.436	diretto	proprietà
		3.080			3.080	coniuge	proprietà
Mussini Giuseppe	Panariagroup	56.400			56.400	diretto	proprietà
		30.400			30.400	coniuge	proprietà
Mussini Andrea	Panariagroup	301.559			301.559	diretto	proprietà
Mussini Marco	Panariagroup	22.510			22.510	diretto	proprietà
		9.340			9.340	coniuge	proprietà
Mussini Paolo	Panariagroup	30.000			30.000	diretto	proprietà
Iori Alessandro	Panariagroup	440			440	diretto	proprietà
		4.200			4.200	coniuge	proprietà
Palandri Enrico	Panariagroup	-			-	diretto	proprietà
Onofri Paolo	Panariagroup	-			-	diretto	proprietà
Ascari Pier Giovanni	Panariagroup	-			-	diretto	proprietà
Premoli Trovati Stefano	Panariagroup	-			-	diretto	proprietà
Pincelli Vittorio	Panariagroup	-			-	diretto	proprietà

ALLEGATI

- Riconciliazione tra lo Situazione Patrimoniale-Finanziaria Riclassificata e lo Situazione Patrimoniale-Finanziaria IFRS al 30/06/2011
- Riconciliazione tra lo Situazione Patrimoniale-Finanziaria Riclassificata e lo Situazione Patrimoniale-Finanziaria IFRS al 31/12/2010
- Riconciliazione tra il Prospetto di Sintesi dei Flussi Finanziari e il Rendiconto Finanziario IFRS

Sassuolo, 5 agosto 2011

Il Presidente
Mussini Emilio

Riconciliazione Situazione Patrimoniale-Finanziaria IFRS / Situazione Patrimoniale-Finanziaria riclassificata
Dati al 30/06/2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA IFRS

ATTIVO	30/6/2011	RIF
ATTIVITA' CORRENTI	245.486	
Rimanenze	135.268	(A)
Crediti commerciali	97.436	(B)
Crediti tributari	4.270	(C)
Altre attività correnti	3.434	(D)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.078	(E)
ATTIVITA' NON CORRENTI	112.860	
Avviamento	12.789	(F)
Immobilizzazioni immateriali	2.735	(G)
Immobilizzazioni materiali	87.696	(H)
Immobilizzazioni finanziarie	9.377	(I)
Crediti per imposte anticipate	-	
Altre attività non correnti	263	(L)
TOTALE ATTIVO	358.346	
PASSIVO	30/6/2011	
PASSIVITA' CORRENTI	150.341	
Debiti verso Banche e altri finanziatori	50.589	(M)
Debiti commerciali	64.258	(N)
Debiti tributari	8.129	(O)
Altre passività correnti	27.365	(P)
PASSIVITA' NON CORRENTI	59.653	
Fondo TFR	6.332	(Q)
Fondi per Imposte Differite	1.864	(R)
Fondi rischi ed oneri	3.718	(S)
Debiti verso Banche e altri finanziatori	47.201	(T)
Altre passività non correnti	538	(U)
TOTALE PASSIVITA'	209.994	
PATRIMONIO NETTO	148.352	
Capitale sociale	22.678	(V)
Riserve	124.646	(W)
Utile (Perdita) del periodo	1.028	(X)
TOTALE PASSIVO	358.346	

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA

	30/6/2011	RIF
Rimanenze	135.268	(A)
Crediti verso clienti	97.436	(B)
Altre attività correnti	7.119	(C)+(D)-(*)
ATTIVITA' CORRENTI	239.823	
Debiti verso fornitori	(64.258)	(N)
Altre passività correnti	(35.494)	(O) + (P)
PASSIVITA' CORRENTI	(99.752)	
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	140.071	
Avviamento	12.789	(F)
Immobilizzazioni immateriali	2.735	(G)
Immobilizzazioni materiali	87.696	(H)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	5	(I) - (**)
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	103.225	
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	263	(L)
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(6.332)	(Q)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(5.582)	(R)+(S)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(538)	(U)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(12.189)	
CAPITALE INVESTITO NETTO	231.107	
Attività finanziarie a breve termine	(5.078)	(E)
Indebitamento finanziario a breve termine	50.004	(M) - (*)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	44.926	
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	37.829	(T) - (**)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO-LUNGO	37.829	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	82.755	
Patrimonio netto di Gruppo	148.352	(V)+(W)+(X)
PATRIMONIO NETTO	148.352	
TOTALE FONTI	231.107	

(*) QUOTA A BREVE IRB 585
Classificata nelle Attività Correnti nello Stato Patrimoniale IFRS
Incluso nelle Indebitamento finanziario a Breve Termine nello SP Riclassificato

(**) QUOTA A MEDIO-LUNGO IRB 9.372
Classificata nelle Immobilizzazioni finanziarie nello Stato Patrimoniale IFRS
Incluso nell'indebitamento finanziario a Medio-Lungo Termine nello SP Riclassificato

Riconciliazione Situazione Patrimoniale-Finanziaria IFRS / Situazione Patrimoniale-Finanziaria riclassificata
Dati al 31/12/2010

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA IFRS

ATTIVO	31/12/2010	RIF
ATTIVITA' CORRENTI	229.646	
Rimanenze	134.943	(A)
Crediti commerciali	83.647	(B)
Crediti tributari	5.717	(C)
Altre attività correnti	3.011	(D)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.328	(E)
ATTIVITA' NON CORRENTI	117.245	
Avviamento	12.789	(F)
Immobilizzazioni immateriali	3.187	(G)
Immobilizzazioni materiali	90.218	(H)
Immobilizzazioni finanziarie	10.773	(I)
Crediti per imposte anticipate	-	
Altre attività non correnti	278	(L)
TOTALE ATTIVO	346.891	
PASSIVO	31/12/2010	
PASSIVITA' CORRENTI	124.915	
Debiti verso Banche e altri finanziatori	37.823	(M)
Debiti commerciali	59.947	(N)
Debiti tributari	3.310	(O)
Altre passività correnti	23.835	(P)
PASSIVITA' NON CORRENTI	71.803	
Fondo TFR	6.440	(Q)
Fondi per Imposte Differite	2.438	(R)
Fondi rischi ed oneri	7.856	(S)
Debiti verso Banche e altri finanziatori	54.509	(T)
Altre passività non correnti	560	(U)
TOTALE PASSIVITA'	196.718	
PATRIMONIO NETTO	150.173	
Capitale sociale	22.678	(V)
Riserve	126.051	(W)
Utile (Perdita) dell'esercizio	1.444	(X)
TOTALE PASSIVO	346.891	

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA

	31/12/2010	RIF
Rimanenze	134.943	(A)
Crediti verso clienti	83.647	(B)
Altre attività correnti	8.095	(C)+(D)-(*)
ATTIVITA' CORRENTI	226.685	
Debiti verso fornitori	(59.947)	(N)
Altre passività correnti	(27.145)	(O) + (P)
PASSIVITA' CORRENTI	(87.092)	
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	139.593	
Avviamento	12.789	(F)
Immobilizzazioni immateriali	3.187	(G)
Immobilizzazioni materiali	90.218	(H)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4	(I) - (**)
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	106.198	
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	278	(L)
Fondo trattamento di fine rapporto subordinato	(6.440)	(Q)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite	(10.294)	(R)+(S)
Altre passività esigibili oltre l'esercizio	(560)	(U)
ATTIVITA' E PASSIVITA' ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO	(17.016)	
CAPITALE INVESTITO NETTO	228.775	
Attività finanziarie a breve termine	(2.328)	(E)
Indebitamento finanziario a breve termine	37.190	(M) - (*)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	34.862	
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	43.740	(T) - (**)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO-LUNGO	43.740	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	78.602	
Patrimonio netto di Gruppo	150.173	(V)+(W)+(X)
PATRIMONIO NETTO	150.173	
TOTALE FONTI	228.775	

(*) QUOTA A BREVE IRB 633
Classificata nelle Attività Correnti nello Stato Patrimoniale IFRS
Incluso nelle Indebitamento finanziario a Breve Termine nello SP Riclassificato

(**) QUOTA A MEDIO-LUNGO IRB 10.769
Classificata nelle Immobilizzazioni finanziarie nello Stato Patrimoniale IFRS
Incluso nell'indebitamento finanziario a Medio-Lungo Termine nello SP Riclassificato

RICONCILIAZIONE PROSPETTO DI SINTESI FLUSSI FINANZIARI / RENDICONTO FINANZIARIO IFRS

Premessa:

Il prospetto di sintesi dei flussi finanziari presentato in Relazione sulla Gestione misura la variazione dell' Indebitamento Finanziario Netto nel suo complesso, mentre il Rendiconto Finanziario IFRS misura la variazione dell'Indebitamento Finanziario Netto a Breve.

	30/06/2011	
	Titoli a breve	(585)
A	Disponibilità liquide	(5.078)
	Attività finanziarie a breve termine	(5.663)
	Titoli a medio-lungo	(9.372)
	Attività finanziarie a medio-lungo termine	(9.372)
B	Debiti verso banche	35.966
	Finanziamenti medio - lungo / Quota a breve	14.025
	Leasing	598
	Indebitamento finanziario a breve termine	50.589
	Finanziamenti medio - lungo / Quota a medio-lungo	37.827
	Leasing	9.374
	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	47.201
C	Indebitamento finanziario netto totale	82.755
	Indebitamento finanziario netto a breve	30.888 = A + B
	(oggetto del Rendiconto Finanziario IFRS)	
	PFN complessiva	82.755 = C
	(oggetto del prospetto di sintesi dei flussi finanziari della Relazione)	

PANARIAGROUP
CONSOLIDATO
RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS
(MIGLIAIA DI EURO)

(in migliaia di euro)

30/06/2011

A - ATTIVITA' OPERATIVA

Utile (Perdita) del periodo	1.028	A
Ammortamenti e impairment	8.250	B
Imposte differite (anticipate)	(574)	C
Variazione netta fondi	710	D

Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale 9.414

(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	(14.447)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(325)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	4.311
Variazione netta delle altre attività/passività correnti	5.020

Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante (5.441) **F**

Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa 3.973

B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(6.479)	H
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(1)	J
Differenza cambio su immobilizzazioni materiali e immateriali	1.203	K

Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento (5.277)

C - ATTIVITA' FINANZIARIA

Aumento di capitale sociale	-	
Distribuzione di dividendi	-	G
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-	
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	-	M
Variazione netta finanziamenti	(7.132)	

Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria (7.132)

Posizione (Indebitamento) finanziaria netta all'inizio dell'esercizio	(19.603)	
Variazione nella riserva di conversione	(2.849)	N
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	(8.436)	
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta alla fine dell'esercizio	(30.888)	(X)

Sintesi dei flussi finanziari

(valori in migliaia di Euro)

30/06/2011

Posizione Finanziaria - saldo iniziale	(78.602)	
Utile di periodo	1.028	A
Ammortamenti	8.250	B
Variazione netta altri fondi	136	C+D
Autofinanziamento gestionale	9.414	
Variazione del circolante netto	(5.441)	F
Distribuzione Dividendi	0	G
Investimenti netti	(6.480)	H + J
Effetto finanziario acquisizioni	0	L
Differenze cambio	(1.646)	M + N + K
Posizione Finanziaria - saldo finale	(82.755)	(Z)

PANARIAGROUP

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PANARIAGROUP

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>rif</i>	<u>ATTIVO</u>	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
	ATTIVITA' CORRENTI	245.486	229.646	246.277
1.a	Rimanenze	135.268	134.943	134.460
1.b	Crediti commerciali	97.436	83.647	101.296
1.c	Crediti tributari	4.270	5.717	1.892
1.d	Altre attività correnti	3.434	3.011	4.240
1.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.078	2.328	4.389
	ATTIVITA' NON CORRENTI	112.860	117.245	121.626
2.a	Avviamento	12.789	12.789	12.789
2.b	Immobilizzazioni immateriali	2.735	3.187	3.428
2.c	Immobilizzazioni materiali	87.696	90.218	93.373
2.d	Immobilizzazioni finanziarie	9.377	10.773	11.739
2.e	Crediti per imposte anticipate	0	0	0
2.f	Altre attività non correnti	263	278	297
	TOTALE ATTIVO	358.346	346.891	367.903
	PASSIVO	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
	PASSIVITA' CORRENTI	150.341	124.915	137.273
3.a	Debiti verso Banche e altri finanziatori	50.589	37.823	43.300
3.b	Debiti commerciali	64.258	59.947	63.802
3.c	Debiti tributari	8.129	3.310	2.572
3.d	Altre passività correnti	27.365	23.835	27.599
	PASSIVITA' NON CORRENTI	59.653	71.803	75.792
4.a	Fondo TFR	6.332	6.440	6.536
4.b.	Fondi per Imposte differite	1.864	2.438	3.203
4.c	Fondi rischi ed oneri	3.718	7.856	7.832
4.d	Debiti verso Banche e altri finanziatori	47.201	54.509	57.573
4.e	Altre passività non correnti	538	560	648
	TOTALE PASSIVITA'	209.994	196.718	213.065
5	PATRIMONIO NETTO	148.352	150.173	154.838
	Capitale sociale	22.678	22.678	22.678
	Riserve	124.646	126.051	128.566
	Risultato del periodo	1.028	1.444	3.594
	TOTALE PASSIVO	358.346	346.891	367.903

PANARIAGROUP

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>rif</i>		30/6/2011	31/12/2010	30/6/2010
6.a	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	151.846 96,9%	285.179 97,5%	147.610 98,8%
	Variazione delle rimanenze PF	2.147 1,4%	3.111 1,1%	(198) -0,1%
6.b	Altri ricavi	2.739 1,7%	4.210 1,4%	1.994 1,3%
	Valore della produzione	156.732 100,0%	292.500 100,0%	149.406 100,0%
7.a	Costi per materie prime	(43.304) -27,6%	(76.087) -26,0%	(38.517) -25,8%
7.b	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(61.457) -39,2%	(115.761) -39,6%	(58.581) -39,2%
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	(2.512) -1,6%	(5.096) -1,7%	(2.488) -1,7%
7.c	Costo del personale	(36.260) -23,1%	(69.863) -23,9%	(35.568) -23,8%
	Variazione delle rimanenze MP	77 0,0%	405 0,1%	346 0,2%
7.d	Oneri diversi di gestione	(1.601) -1,0%	(2.941) -1,0%	(1.451) -1,0%
	Costi della produzione	(142.545) -90,9%	(264.247) -90,3%	(133.771) -89,5%
	Margine operativo lordo	14.187 9,1%	28.253 9,7%	15.635 10,5%
8.a	Ammortamenti	(8.250) -5,3%	(17.402) -5,9%	(8.481) -5,7%
8.b	Accantonamenti e svalutazioni	(992) -0,6%	(4.371) -1,5%	(1.536) -1,0%
	Margine operativo netto	4.945 3,2%	6.480 2,2%	5.618 3,8%
9.a	Proventi e (oneri) finanziari	(2.087) -1,3%	(2.058) -0,7%	782 0,5%
	Risultato prima delle imposte	2.858 1,8%	4.422 1,5%	6.400 4,3%
10.a	Imposte sul reddito	(1.830) -1,2%	(2.978) -1,0%	(2.806) -1,9%
	Risultato del periodo	1.028 0,7%	1.444 0,5%	3.594 2,4%
	UTILE (PERDITA) BASE E DILUITO PER AZIONE	0,02	0,03	0,08

La % evidenziata nello schema si riferisce all'incidenza rispetto al Valore della Produzione.

PANARIAGROUP

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(MIGLIAIA DI EURO)

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	1.028	1.444	3.594
ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO			
Differenze di cambio delle gestioni estere	(2.849)	2.215	4.730
RISULTATO DI PERIODO COMPLESSIVO	(1.821)	3.659	8.324

PANARIAGROUP

CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS

(MIGLIAIA DI EURO)

(in migliaia di euro)	30 giugno		31 dicembre 2010
	2011	2010	
A - ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile (Perdita) del periodo	1.028	3.594	1.444
Ammortamenti e impairment	8.250	8.481	17.402
Imposte differite (anticipate)	(574)	285	(480)
Variazione netta fondi	710	1.255	3.828
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale</i>	<i>9.414</i>	<i>13.615</i>	<i>22.194</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	(14.447)	(14.550)	1.548
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(325)	(4.714)	(6.291)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	4.311	6.698	2.843
Variazione netta delle altre attività/passività	5.020	3.276	(2.471)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(5.441)</i>	<i>(9.290)</i>	<i>(4.371)</i>
Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	3.973	4.325	17.823
B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(6.479)	(3.695)	(10.607)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(1)	-	-
Differenza cambio su immobilizzazioni materiali e immateriali	1.203	(2.639)	(1.252)
Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(5.277)	(6.334)	(11.859)
C - ATTIVITA' FINANZIARIA			
Aumento di capitale sociale	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-	-	-
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	-	-	-
Variazione netta finanziamenti	(7.132)	(4.823)	(4.505)
Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria	(7.132)	(4.823)	(4.505)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio	(19.603)	(23.277)	(23.277)
Variazione nella riserva di conversione	(2.849)	4.730	2.215
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	(8.436)	(6.832)	1.459
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio	(30.888)	(25.379)	(19.603)
Informazioni supplementari:			
Interessi pagati	931	844	1.662
Imposte sul reddito pagate	1.556	592	3.605

La POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA include le disponibilità liquide al netto dei debiti verso banche a breve, escludendo la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine e dei leasing