



#### COMUNICATO STAMPA

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione Semestrale al 30 giugno 2007.

Continua la crescita di Panariagroup.

Confermati i risultati positivi esposti nella seconda trimestrale 2007: crescita dei ricavi consolidati grazie ad un significativo sviluppo sui mercati europei, leggera diluizione dei margini dovuta agli effetti del processo di ristrutturazione in corso della controllata americana Florida Tile.

- Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni consolidati pari a 190,4 milioni di Euro (+4,4% rispetto al 30 giugno 2006).
- Margine operativo lordo a 27,5 milioni di Euro.
- Utile netto consolidato pari a 9,8 milioni di Euro.

Prosegue l'espansione negli USA con l'entrata in funzione della nuova linea produttiva nello stabilimento della controllata statunitense Florida Tile a Lawrenceburg (Kentucky); la nuova linea produttiva garantirà una produzione di grès porcellanato ad elevato grado tecnologico, di circa 2 milioni di mq annui.

Il Consiglio di Amministrazione di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A., Gruppo attivo nella produzione e distribuzione di materiale ceramico per pavimenti e rivestimenti di fascia alta e lusso, ha approvato oggi la Relazione Semestrale 30 giugno 2007, redatta secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

I risultati del primo semestre 2007 mostrano ricavi consolidati in crescita del 4,4% grazie ai buoni risultati delle Business Unit Europee e una leggera diluizione della marginalità dovuta agli effetti dell'attività di ristrutturazione in corso della società americana Florida Tile.

Con l'inaugurazione del nuovo stabilimento produttivo di Florida Tile a Lawrenceburg (Kentucky) si è conclusa, rispettando i programmi fissati al momento dell'acquisizione nel febbraio del 2006, la prima fase dell'importante piano di riorganizzazione di Florida Tile che ha comportato investimenti per complessivi 15 milioni di Dollari

#### **PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Natura</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. €</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	190.405	182.350	8.055
Valore della produzione	195.618	194.477	1.141
Margine Operativo Lordo	27.465	29.771	(2.306)
Margine Operativo Netto	18.485	20.815	(2.330)
Utile Netto Consolidato	9.776	13.496	(3.720)

Nella tabella sottostante si evidenziano i risultati economici di Panariagroup al netto della società americana Florida Tile:



**PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI AL NETTO DELL'ACQUISITA FLORIDA TILE**  
(valori in migliaia di Euro)

Natura	30/06/2007	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	157.394	100,00%
Margine Operativo Lordo	28.007	17,79%
Margine Operativo Netto	19.613	12,46%
Utile Netto Consolidato	10.986	6,98%

“I primi sei mesi del 2007 – ha affermato Giuliano Mussini, Presidente di Panariagroup – sono stati caratterizzati da una crescita significativa, in particolare delle Business Unit europee e dalla conversione in gres porcellanato di buona parte delle linee di prodotto negli USA.”

“Ora in Florida Tile - ha continuato Mussini - siamo in grado di realizzare prodotti dal gusto americano disegnati in Italia e prodotti negli Stati Uniti, grantendo un mix di innovazione, design e un rapporto qualità/prezzo, in grado di soddisfare pienamente le esigenze del mercato americano”.

**RICAVI**

I ricavi netti delle vendite hanno registrato un crescita complessiva del 4,4% passando da 182,3 milioni di Euro realizzati al 30 giugno 2006 a 190,4 milioni di Euro al 30 giugno 2007; al netto di Florida Tile, le società europee hanno registrato un incremento complessivo del 3,7%.

La ripartizione equilibrata delle vendite del Gruppo su tre principali poli di riferimento (mercato italiano, mercato USA e mercato europeo) ha permesso di attenuare gli effetti negativi derivanti dalla contrazione del mercato statunitense, rivelandosi una buona strategia a tutela del rischiosa paese. Il fatturato consolidato può essere quindi ripartito secondo queste tre principali aree geografiche:

- **ITALIA** - sul mercato italiano Panariagroup conferma la propria significativa quota di mercato con un fatturato complessivo di 60,3 milioni di Euro ed un'incidenza sul totale dei ricavi pari circa al 31% in linea con i risultati del primo semestre 2006.
- **EUROPA** - sui mercati europei continua la crescita con un'incidenza sul fatturato complessivo pari a circa il 42%. La crescita complessiva su questi mercati supera il 9%, grazie soprattutto alla conferma di buoni risultati su tutti i primari mercati (Portogallo, Francia, Belgio, Germania e Olanda) nei quali Panariagroup è tradizionalmente presente e allo sviluppo di nuove aree commerciali nell' Est Europa .
- **USA** - sul mercato USA il Gruppo ha registrato una contrazione del volume d'affari dovuta principalmente a una riduzione delle vendite (pari al 16%) delle società europee del Gruppo, che hanno dovuto fronteggiare la svalutazione del Dollaro (che ha reso i nostri prodotti italiani più costosi per il compratore americano) e la crisi del settore immobiliare statunitense. Nonostante questo, i ricavi totali del Gruppo negli USA inclusa Florida Tile passano da 42,9 a 43,5 milioni di Euro. L'incidenza del mercato statunitense sul fatturato complessivo è pari circa al 22%.



## **MARGINI REDDITUALI**

Il Margine operativo lordo è pari a 27,5 milioni di Euro.

Le Business Unit europee del Gruppo (Italia e Portogallo), con una marginalità pari al 17,8%, sui ricavi netti, confermano gli ottimi risultati raggiunti negli ultimi anni.

## **UTILE NETTO CONSOLIDATO**

L'utile al netto delle imposte è di 9,8 milioni di Euro, pari al 5% del Valore della Produzione.

## **POSIZIONE FINANZIARIA**

La Posizione finanziaria netta del Gruppo, infine, registra un saldo passivo di 76,9 milioni di Euro al 30 giugno 2007.

## **PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto del Gruppo è pari a 152,3 milioni di Euro al 30 giugno 2007 rispetto ai 151,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2006.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Alla luce delle ottime performance riscontrate sui mercati europei, Panariagroup conferma le proprie previsioni per il prossimo esercizio di iniziare a beneficiare degli effetti di turnover della Business Unit statunitense.

## **NUOVA LINEA PRODUTTIVA NEGLI USA**

Nel corso di questo mese è stato inaugurato a Lawrenceburg (Kentucky) il nuovo impianto produttivo di Florida Tile, società acquisita nel febbraio 2006 e controllata al 100% da Panariagroup.

Il sito produttivo, ampliato e rinnovato, vede un sostanziale upgrade tecnologico e un significativo incremento della capacità produttiva di circa 2 milioni di metri quadri. Grazie all'introduzione della nuova linea di grès porcellanato ad elevato contenuto tecnologico, il nuovo impianto, comporterà significativi benefici in competitività e consentirà una più agevole crescita della nostra distribuzione attraverso il canale dei distributori e dei nostri 26 negozi gestiti direttamente.

La produzione totale dell'impianto rinnovato salirà così a 3.5 milioni di mq annui.

Inoltre il grado di efficienza raggiunto nello stabilimento di Lawrenceburg, comporterà per Florida Tile l'abbattimento significativo dei costi di produzione, la riduzione dei costi di trasporto, l'annullamento del dazio e rischio cambio.

Allegati: Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati

Contact: Barabino & Partners  
Claudio Cosetti  
[c.cosetti@barabino.it](mailto:c.cosetti@barabino.it)  
Tommaso Filippi  
[t.filippi@barabino.it](mailto:t.filippi@barabino.it)  
Tel. 02/72.02.35.35  
Fax 02/89.00.519

Milano, 20 settembre 2007

**PANARIAGROUP  
CONSOLIDATO**

**STATO PATRIMONIALE - IFRS**  
(MIGLIAIA DI EURO)

<i>rif</i>	<b>ATTIVO</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>268.564</b>	<b>247.876</b>	<b>260.745</b>
<b>1.a</b>	Rimanenze	133.684	132.392	128.970
<b>1.b</b>	Crediti commerciali	122.099	100.343	121.021
<b>1.c</b>	Crediti tributari	1.350	3.368	160
<b>1.d</b>	Altre attività correnti	4.778	2.742	3.579
<b>1.e</b>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.653	9.031	7.015
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>113.304</b>	<b>106.071</b>	<b>103.367</b>
<b>2.a</b>	Avviamento	12.089	12.089	12.089
<b>2.b</b>	Immobilizzazioni immateriali	2.784	2.639	2.543
<b>2.c</b>	Immobilizzazioni materiali	95.987	88.833	86.221
<b>2.d</b>	Immobilizzazioni finanziarie	3	5	4
<b>2.e</b>	Crediti per imposte anticipate	0	0	0
<b>2.f</b>	Altre attività non correnti	2.441	2.505	2.510
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>381.868</b>	<b>353.947</b>	<b>364.112</b>
	<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>178.962</b>	<b>156.002</b>	<b>170.956</b>
<b>3.a</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	60.314	51.952	51.332
<b>3.b</b>	Debiti commerciali	80.609	71.626	78.830
<b>3.c</b>	Debiti tributari	3.331	2.680	6.497
<b>3.d</b>	Altre passività correnti	34.708	29.744	34.297
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>50.622</b>	<b>46.332</b>	<b>45.709</b>
<b>4.a</b>	Fondo TFR	7.211	7.248	7.223
<b>4.b.</b>	Fondi per Imposte differite	5.822	4.014	3.069
<b>4.c</b>	Fondi rischi ed oneri	6.154	6.091	6.017
<b>4.d</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	23.251	24.003	23.946
<b>4.e</b>	Altre passività non correnti	8.184	4.976	5.454
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>229.584</b>	<b>202.334</b>	<b>216.665</b>
<b>5</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>152.284</b>	<b>151.613</b>	<b>147.447</b>
	Capitale sociale	22.678	22.384	22.384
	Riserve	119.830	111.128	111.567
	Utile del semestre / esercizio	9.776	18.101	13.496
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>381.868</b>	<b>353.947</b>	<b>364.112</b>

**PANARIAGROUP  
CONSOLIDATO**

**CONTO ECONOMICO - IFRS**  
(MIGLIAIA DI EURO)

<i>rif</i>		30/6/2007		31/12/2006		30/6/2006	
<b>6.a</b>	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>190.405</b>	<b>97,3%</b>	<b>351.559</b>	<b>94,0%</b>	<b>182.350</b>	<b>93,8%</b>
	Variazione delle rimanenze PF	2.387	1,2%	15.108	4,0%	8.960	4,6%
	Incrementi di immobilizzazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>6.b</b>	<b>Altri ricavi</b>	<b>2.826</b>	<b>1,4%</b>	<b>7.276</b>	<b>1,9%</b>	<b>3.167</b>	<b>1,6%</b>
	<b>Valore della produzione</b>	<b>195.618</b>	<b>100,0%</b>	<b>373.943</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.477</b>	<b>100,0%</b>
<b>7.a</b>	<b>Costi per materie prime</b>	<b>(54.582)</b>	<b>-27,9%</b>	<b>(110.738)</b>	<b>-29,6%</b>	<b>(56.548)</b>	<b>-29,1%</b>
<b>7.b</b>	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>(74.496)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(139.753)</b>	<b>-37,4%</b>	<b>(71.923)</b>	<b>-37,0%</b>
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	<i>(2.424)</i>	<i>-1,2%</i>	<i>(4.811)</i>	<i>-1,3%</i>	<i>(2.406)</i>	<i>-1,2%</i>
<b>7.c</b>	<b>Costo del personale</b>	<b>(36.265)</b>	<b>-18,5%</b>	<b>(69.385)</b>	<b>-18,6%</b>	<b>(33.949)</b>	<b>-17,5%</b>
	Variazione delle rimanenze MP	(435)	-0,2%	528	0,1%	5	0,0%
<b>7.d</b>	<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>(2.375)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(4.713)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(2.291)</b>	<b>-1,2%</b>
	<b>Costi della produzione</b>	<b>(168.153)</b>	<b>-86,0%</b>	<b>(324.061)</b>	<b>-86,7%</b>	<b>(164.706)</b>	<b>-84,7%</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>27.465</b>	<b>14,0%</b>	<b>49.882</b>	<b>13,3%</b>	<b>29.771</b>	<b>15,3%</b>
<b>8.a</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>(8.019)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>(16.381)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(7.895)</b>	<b>-4,1%</b>
<b>8.b</b>	<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(961)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>(1.848)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>(1.061)</b>	<b>-0,5%</b>
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>18.485</b>	<b>9,4%</b>	<b>31.653</b>	<b>8,5%</b>	<b>20.815</b>	<b>10,7%</b>
<b>9.a</b>	<b>Proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>(2.176)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(3.757)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(1.465)</b>	<b>-0,8%</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.309</b>	<b>8,3%</b>	<b>27.896</b>	<b>7,5%</b>	<b>19.350</b>	<b>9,9%</b>
<b>10.a</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(6.533)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(9.795)</b>	<b>-2,6%</b>	<b>(5.854)</b>	<b>-3,0%</b>
	<b>Utile del semestre / esercizio</b>	<b>9.776</b>	<b>5,0%</b>	<b>18.101</b>	<b>4,8%</b>	<b>13.496</b>	<b>6,9%</b>
	<b>UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE</b>	<b>0,17</b>		<b>0,40</b>		<b>0,23</b>	

**PANARIAGROUP  
CONSOLIDATO**

**RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS**

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno		31 dicembre
	2007	2006	2006
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
Utile dell'esercizio	9.776	13.496	18.101
Ammortamenti	8.019	7.895	16.381
Imposte differite (anticipate)	1.808	(1.574)	(629)
Variazione netta altri fondi	686	1.212	1.311
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i>	<i>20.289</i>	<i>21.029</i>	<i>35.164</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	(21.756)	(19.383)	1.296
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(1.952)	(9.185)	(12.607)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	8.983	9.821	2.616
Variazione netta delle altre attività/passività	8.869	4.066	(7.148)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(5.856)</i>	<i>(14.681)</i>	<i>(15.843)</i>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>14.433</b>	<b>6.348</b>	<b>19.321</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(15.494)	(6.440)	(17.905)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	2	-	(1)
Differenza cambio su immobilizzazioni materiali e immateriali	176	-	271
Acquisto d'azienda al lordo dell'indebitamento fin.rio netto a breve dell'acquisita	-	(18.292)	(18.292)
di cui:			
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		<i>(5.043)</i>	<i>(5.043)</i>
<i>Immobilizzazioni immateriali ed altre attività non correnti</i>		<i>(4.092)</i>	<i>(4.092)</i>
<i>Attivo circolante</i>		<i>(27.528)</i>	<i>(27.528)</i>
<i>Debiti</i>		<i>14.470</i>	<i>14.470</i>
<i>Passività non correnti</i>		<i>3.901</i>	<i>3.901</i>
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(15.316)</b>	<b>(24.732)</b>	<b>(35.927)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Aumento di capitale sociale			
Distribuzione di dividendi	(8.608)	(8.608)	(8.608)
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-		
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	92	305	305
Variazione netta finanziamenti	(1.144)	20.779	20.081
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>(9.660)</b>	<b>12.476</b>	<b>11.778</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(41.080)</b>	<b>(34.890)</b>	<b>(34.890)</b>
Variazione nella riserva di conversione	(589)	(923)	(1.362)
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	(10.543)	(5.908)	(4.828)
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta alla fine dell'esercizio</b>	<b>(52.212)</b>	<b>(41.721)</b>	<b>(41.080)</b>
Informazioni supplementari:			
Interessi pagati	1.752	940	2.473
Imposte sul reddito pagate	2.270	5.430	10.331

**PANARIAGROUP**  
**PROSPETTI CONTABILI CAPOGRUPPO**

**STATO PATRIMONIALE - IFRS**  
(MIGLIAIA DI EURO)

<b>ATTIVO</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>193.666</b>	<b>177.870</b>	<b>186.674</b>
Rimanenze	90.107	92.411	86.787
Crediti commerciali	97.055	79.641	93.778
Crediti tributari	1.175	2.986	0
Altre attività correnti	3.560	1.501	2.608
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.769	1.331	3.501
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>120.954</b>	<b>120.689</b>	<b>118.370</b>
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni immateriali	1.246	1.034	770
Immobilizzazioni materiali	45.004	45.942	44.148
Immobilizzazioni finanziarie	73.131	58.374	58.374
Crediti per imposte anticipate	0	0	0
Altre attività non correnti	1.573	15.339	15.078
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>314.620</b>	<b>298.559</b>	<b>305.044</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>138.717</b>	<b>120.424</b>	<b>133.639</b>
Debiti verso Banche e altri finanziatori	55.104	46.258	48.428
Debiti commerciali	56.134	51.782	57.790
Debiti tributari	2.191	691	3.753
Altre passività correnti	25.288	21.693	23.668
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>39.277</b>	<b>39.222</b>	<b>36.634</b>
Fondo TFR	7.211	7.248	7.223
Fondi per Imposte differite	3.061	2.795	698
Fondi rischi ed oneri	5.976	5.896	5.827
Debiti verso Banche e altri finanziatori	21.804	22.118	21.586
Altre passività non correnti	1.225	1.165	1.300
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>177.994</b>	<b>159.646</b>	<b>170.273</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>136.626</b>	<b>138.913</b>	<b>134.771</b>
Capitale sociale	22.678	22.384	22.384
Riserve	107.721	104.177	104.177
Utile del semestre / esercizio	6.227	12.352	8.210
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>314.620</b>	<b>298.559</b>	<b>305.044</b>

**PANARIAGROUP**  
**PROSPETTI CONTABILI CAPOGRUPPO**

**CONTO ECONOMICO - IFRS**  
(MIGLIAIA DI EURO)

	30/6/2007		31/12/2006		30/6/2006	
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>125.668</b>	<b>100,3%</b>	<b>223.157</b>	<b>95,4%</b>	<b>120.231</b>	<b>96,3%</b>
Variazione delle rimanenze PF	(1.210)	-1,0%	8.651	3,7%	3.750	3,0%
Altri ricavi	792	0,6%	2.062	0,9%	830	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>125.250</b>	<b>100,0%</b>	<b>233.870</b>	<b>100,0%</b>	<b>124.811</b>	<b>100,0%</b>
Costi per materie prime	(31.041)	-24,8%	(60.605)	-25,9%	(32.362)	-25,9%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(51.890)	-41,4%	(95.875)	-41,0%	(50.824)	-40,7%
<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	(2.424)	-1,9%	(4.811)	-2,1%	(2.406)	-1,9%
Costo del personale	(22.103)	-17,6%	(40.773)	-17,4%	(21.040)	-16,9%
Variazione delle rimanenze MP	(435)	-0,3%	528	0,2%	5	0,0%
Oneri diversi di gestione	(1.282)	-1,0%	(2.344)	-1,0%	(1.235)	-1,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(106.751)</b>	<b>-85,2%</b>	<b>(199.069)</b>	<b>-85,1%</b>	<b>(105.456)</b>	<b>-84,5%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>18.499</b>	<b>14,8%</b>	<b>34.801</b>	<b>14,9%</b>	<b>19.355</b>	<b>15,5%</b>
Ammortamenti	(5.119)	-4,1%	(10.066)	-4,3%	(4.729)	-3,8%
Accantonamenti e svalutazioni	(944)	-0,8%	(1.265)	-0,5%	(1.010)	-0,8%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>12.436</b>	<b>9,9%</b>	<b>23.470</b>	<b>10,0%</b>	<b>13.616</b>	<b>10,9%</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(1.219)	-1,0%	(3.109)	-1,3%	(1.495)	-1,2%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11.217</b>	<b>9,0%</b>	<b>20.361</b>	<b>8,7%</b>	<b>12.121</b>	<b>9,7%</b>
Imposte sul reddito	(4.990)	-4,0%	(8.009)	-3,4%	(3.911)	-3,1%
<b>Utile del semestre / esercizio</b>	<b>6.227</b>	<b>5,0%</b>	<b>12.352</b>	<b>5,3%</b>	<b>8.210</b>	<b>6,6%</b>
<b>UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE</b>	<b>0,15</b>		<b>0,27</b>		<b>0,18</b>	



**PANARIAGROUP**  
**PROSPETTI CONTABILI CAPOGRUPPO**  
**RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS**  
(MIGLIAIA DI EURO)

<i>(in migliaia di euro )</i>	30 giugno		31 dicembre
	2007	2006	2006
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
Utile del periodo	6.227	8.210	12.352
Ammortamenti	5.119	4.729	10.066
Imposte differite (anticipate)	266	(1.728)	369
Variazione netta altri fondi	703	1.219	1.114
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i>	<i>12.315</i>	<i>12.430</i>	<i>23.901</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	(17.414)	(14.633)	(496)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	1.644	(3.755)	(9.180)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	4.352	5.363	(645)
Variazione netta delle altre attività/passività	3.458	2.724	(4.351)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(7.960)</i>	<i>(10.301)</i>	<i>(14.672)</i>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>4.355</b>	<b>2.129</b>	<b>9.229</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(4.393)	(5.375)	(12.770)
Rimborso da società controllate	5.000	-	-
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(4.542)	(19.984)	(20.222)
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(3.935)</b>	<b>(25.359)</b>	<b>(32.992)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Distribuzione di dividendi	(8.608)	(8.608)	(8.608)
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	94	305	305
Variazione netta finanziamenti	(309)	19.861	20.638
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>(8.823)</b>	<b>11.558</b>	<b>12.335</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(44.452)</b>	<b>(33.024)</b>	<b>(33.024)</b>
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	(8.403)	(11.672)	(11.428)
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta alla fine dell'esercizio</b>	<b>(52.855)</b>	<b>(44.696)</b>	<b>(44.452)</b>
Informazioni supplementari:			
Interessi pagati	1.381	894	2.160
Imposte sul reddito pagate	2.270	4.812	10.331