



#### COMUNICATO STAMPA

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2008.

- Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni consolidati nel 2008 pari a 328,3 milioni di Euro.
- Margine operativo lordo a 35,9 milioni di Euro.
- Utile netto consolidato pari a 5,4 milioni di Euro.

Proposta la distribuzione di un dividendo pari a 3 centesimi di Euro per azione ordinaria in pagamento dal 15 maggio 2009.

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 il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2008, redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

Il Consiglio di Amministrazione di Panariagroup proporrà all'Assemblea degli Azionisti che si terrà in data 17 aprile 2009, la distribuzione di un dividendo pari a 3 centesimi di Euro per azione ordinaria con stacco della cedola in data 12 maggio 2009 e in pagamento in data 15 maggio 2009.

L'esercizio 2008 è stato influenzato dalla forte recessione che sta colpendo l'economia globale, con una crisi che, partita dai mercati finanziari, sta allargandosi a tutti i settori industriali e a tutti i paesi.

In tale contesto i risultati del Gruppo si possono ritenere soddisfacenti con buoni segnali di consolidamento sui principali mercati europei e una limitata contrazione sul mercato italiano. Questo risultato è stato raggiunto grazie al posizionamento del Gruppo nella fascia alta e di lusso e grazie alla capacità di proporre prodotti tecnicamente e esteticamente innovativi.

La significativa contrazione del volume d'affari sul mercato statunitense e il pesante deprezzamento del dollaro, associati all'incremento del costo dei fattori energetici hanno ulteriormente contribuito a indebolire i risultati economici del Gruppo con ricavi netti delle vendite consolidate pari a 328,3 milioni in calo del 7,4% rispetto al 2007.

La marginalità operativa si è mantenuta ad un livello soddisfacente con un margine operativo lordo pari a 35,9 milioni di Euro (pari al 10,4% sui ricavi netti) e un margine operativo netto pari a 15,5 milioni di Euro (pari al 4,5% sui ricavi netti).

#### **PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI**

(valori in migliaia di Euro)

| <b>Natura</b>                      | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var. €</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 328.346           | 354.440           | (26.094)      |
| Valore della produzione            | 343.780           | 372.551           | (28.771)      |
| Margine Operativo Lordo            | 35.902            | 49.549            | (13.647)      |
| Margine Operativo Netto            | 15.464            | 30.585            | (15.121)      |
| Utile Netto Consolidato            | 5.445             | 14.052            | (8.607)       |



“L’esercizio 2008 – ha affermato Giuliano Mussini, Presidente di Panariagroup – si chiude con dei risultati economico-finanziari soddisfacenti nonostante l’andamento dell’economia internazionale e la situazione critica di un mercato importante come quello statunitense.”

“Considerato il perdurare delle criticità derivanti dalla crisi economica mondiale, le società del Gruppo - ha continuato Mussini - si sono prontamente attivate per intervenire su tutte le variabili governabili del proprio sistema operativo, continuando a perseguire manovre di riduzione strutturale dei costi e proseguendo la politiche di investimento rivolte alla ricerca e all’innovazione . Inoltre, nel 2009 potremo beneficiare di importanti risparmi sul fronte del costo dell’energia e dei tassi di interesse”.

“Nonostante questo difficile momento – ha concluso il Presidente – siamo fiduciosi che il nostro posizionamento tra i principali player del mercato, sia sotto il punto di vista del volume d’affari ma soprattutto per quanto concerne il nostro posizionamento nella fascia alta e di lusso e la nostra attitudine ad anticipare le innovazioni di processo e di prodotto, ci permetteranno di superare la crisi rendendoci, ai primi segnali di ripresa, maggiormente pronti a cogliere tutte le opportunità di sviluppo”

## **RICAVI**

I ricavi netti di vendita hanno registrato una riduzione complessiva dello 7,4%, passando da 354,4 milioni di Euro realizzati al 31 dicembre 2007 a 328,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2008 (- 26,1 milioni di Euro).

I tre principali poli di riferimento di Panariagroup sono costituiti dal mercato italiano, dal mercato europeo e dal mercato USA:

**ITALIA** – il mercato italiano con un fatturato complessivo di 100 milioni di Euro, pari al 30% sul totale dei ricavi, registra una lieve contrazione rispetto ai risultati conseguiti nel 2007 confermando, nonostante tale diminuzione, l’importante quota di mercato del Gruppo.

**EUROPA** - l’andamento delle vendite sui mercati europei evidenzia un sostanziale consolidamento di fatturato rispetto allo scorso anno. Si segnalano buoni risultati su alcuni dei tradizionali mercati dell’Europa occidentale (Francia, Germania e Belgio) oltre a buoni incrementi ottenuti nei principali Paesi dell’Est europeo (Polonia e Russia). L’incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata a circa il 46%.

**USA** – l’incidenza del mercato statunitense sul fatturato complessivo è passata dal 23% dello scorso anno all’attuale 19%. Durante tutto il 2008 si è ulteriormente accentuata la crisi strutturale del settore immobiliare statunitense: secondo i dati forniti da U.S. Census Bureau, le vendite di nuove abitazioni relative al comparto residenziale hanno subito una contrazione superiore al 30%.

La strategia di diversificazione attuata dal Gruppo sui principali mercati mondiali, a tutela del Rischio Paese, ha permesso di attenuare gli effetti particolarmente negativi che derivano dalla crisi congiunturale in corso.

## **MARGINI REDDITUALI**

Il margine operativo lordo risulta pari a 35,9 milioni di Euro, corrispondente al 10,40% sui ricavi netti, mantenendosi quindi a un livello soddisfacente nonostante il continuo indebolimento della moneta americana e il persistente incremento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

Il margine operativo netto risulta pari a 15,5 milioni di Euro, corrispondente al 4,5% sui ricavi netti.



### **UTILE NETTO CONSOLIDATO**

L'utile netto è di 5,4 milioni di Euro, pari al 1,6% del ricavi netti.

### **POSIZIONE FINANZIARIA**

La posizione finanziaria netta registra un saldo negativo di 99,1 milioni di Euro.

### **PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto del Gruppo è pari a 153,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2008 rispetto ai 154 milioni di Euro al 31 dicembre 2007.

### **CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

Il Consiglio di Amministrazione di Panariagroup ha convocato l'Assemblea dei Soci per il prossimo 17 aprile 2009 alle ore 10:00 e eventualmente in seconda convocazione il successivo 18 aprile 2009, alla stessa ora.

L'Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare, oltre all'approvazione del Bilancio 2008, alla proposta di distribuzione di dividendi, al rinnovo del Consiglio di Amministrazione, anche in merito al rinnovo dell'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad effettuare, entro la data di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009, operazioni di compravendita di azioni proprie.

Ad oggi, la Capogruppo Panaria detiene n. 432.234 azioni proprie (pari al 0,953% del capitale sociale) per un valore nominale di 0,50 Euro per azione. Se autorizzate, le operazioni di compravendita potranno essere effettuate per un numero massimo di azioni ordinarie rappresentanti nel complesso non più del 10% del capitale sociale attualmente esistente, dedotte le 432.234 azioni detenute, nel rispetto delle disposizioni di legge e dei regolamenti di Borsa Italiana, dall'art. 144 bis del Regolamento Emittenti 11971/99 nonché delle norme di cui alla Direttiva 2003/6/CE e al Regolamento CE 2273/2003. Gli eventuali acquisti, se autorizzati, dovranno essere effettuati sul Mercato Regolamentato per un periodo massimo di 18 mesi a partire dalla data della delibera assembleare, ad un prezzo non superiore e non inferiore del 20% rispetto al prezzo ufficiale registrato dal titolo Panaria nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione e il numero massimo di azioni proprie acquistabili giornalmente non sarà superiore al 25% del volume medio giornaliero di azioni "Panaria" negoziato sul mercato. Il potenziale esborso massimo di acquisto non sarà superiore alle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato. Le motivazioni per le quali è stata richiesta l'autorizzazione sono: finalità aziendali consentite dalla normativa in vigore quali, ad esempio, incentivare e fidelizzare i collaboratori, i dipendenti e gli amministratori della società e/o di società controllate; adempiere alle obbligazioni derivanti da strumenti di debito convertibili o scambiabili con strumenti azionari; compiere operazioni successive di acquisto e vendita, nei limiti delle prassi di mercato ammesse; e compiere operazioni di compravendita con pagamento in azioni.



### **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Sig. Quarta Damiano, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Allegati: Stato Patrimoniale e Conto Economico d'esercizio e 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, 13 marzo 2009

**PANARIAGROUP  
CONSOLIDATO**

**STATO PATRIMONIALE - IFRS**

(MIGLIAIA DI EURO)

| <u>ATTIVO</u>                             | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                 | <b>260.548</b>    | <b>262.580</b>    |
| Rimanenze                                 | 153.284           | 144.310           |
| Crediti commerciali                       | 96.197            | 100.510           |
| Crediti tributari                         | 3.927             | 6.256             |
| Altre attività correnti                   | 3.450             | 5.241             |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 3.690             | 6.263             |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>             | <b>125.510</b>    | <b>124.480</b>    |
| Avviamento                                | 12.989            | 13.002            |
| Immobilizzazioni immateriali              | 3.757             | 3.252             |
| Immobilizzazioni materiali                | 96.944            | 96.426            |
| Immobilizzazioni finanziarie              | 11.566            | 11.501            |
| Crediti per imposte anticipate            | 0                 | 0                 |
| Altre attività non correnti               | 254               | 299               |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                      | <b>386.058</b>    | <b>387.060</b>    |
| <br>                                      |                   |                   |
| <u>PASSIVO</u>                            | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                | <b>176.616</b>    | <b>165.698</b>    |
| Debiti verso Banche e altri finanziatori  | 78.896            | 56.003            |
| Debiti commerciali                        | 65.078            | 75.063            |
| Debiti tributari                          | 4.757             | 2.997             |
| Altre passività correnti                  | 27.885            | 31.635            |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>            | <b>55.957</b>     | <b>67.321</b>     |
| Fondo TFR                                 | 6.883             | 7.172             |
| Fondi per Imposte differite               | 3.313             | 6.153             |
| Fondi rischi ed oneri                     | 7.102             | 6.624             |
| Debiti verso Banche e altri finanziatori  | 36.086            | 42.629            |
| Altre passività non correnti              | 2.573             | 4.743             |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                  | <b>232.573</b>    | <b>233.019</b>    |
| <br>                                      |                   |                   |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                   | <b>153.485</b>    | <b>154.041</b>    |
| Capitale sociale                          | 22.678            | 22.678            |
| Riserve                                   | 125.362           | 117.311           |
| Utile dell'esercizio                      | 5.445             | 14.052            |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                     | <b>386.058</b>    | <b>387.060</b>    |

**PANARIAGROUP  
CONSOLIDATO**

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

|   | 31/12/2008       |               | 31/12/2007       |               |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>328.346</b>   | <b>95,5%</b>  | <b>354.440</b>   | <b>95,1%</b>  |
| Variazione delle rimanenze PF                   | 8.360            | 2,4%          | 12.840           | 3,4%          |
| Altri ricavi                                    | 7.074            | 2,1%          | 5.271            | 1,4%          |
| <i>di cui di carattere non ricorrente</i>       | 2.000            | 0,6%          |                  |               |
| <b>Valore della produzione</b>                  | <b>343.780</b>   | <b>100,0%</b> | <b>372.551</b>   | <b>100,0%</b> |
| Costi per materie prime                         | (97.640)         | -28,4%        | (104.595)        | -28,1%        |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi     | (135.491)        | -39,4%        | (142.509)        | -38,3%        |
| <i>di cui operazioni con parti correlate</i>    | (4.960)          | -1,4%         | (4.892)          | -1,3%         |
| Costo del personale                             | (71.961)         | -20,9%        | (71.750)         | -19,3%        |
| Variazione delle rimanenze MP                   | 505              | 0,1%          | 60               | 0,0%          |
| Oneri diversi di gestione                       | (3.291)          | -1,0%         | (4.208)          | -1,1%         |
| <b>Costi della produzione</b>                   | <b>(307.878)</b> | <b>-89,6%</b> | <b>(323.002)</b> | <b>-86,7%</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>35.902</b>    | <b>10,4%</b>  | <b>49.549</b>    | <b>13,3%</b>  |
| Ammortamenti                                    | (17.601)         | -5,1%         | (16.904)         | -4,5%         |
| Accantonamenti e svalutazioni                   | (2.837)          | -0,8%         | (2.060)          | -0,6%         |
| <b>Margine operativo netto</b>                  | <b>15.464</b>    | <b>4,5%</b>   | <b>30.585</b>    | <b>8,2%</b>   |
| Proventi e (oneri) finanziari                   | (5.875)          | -1,7%         | (6.126)          | -1,6%         |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>            | <b>9.589</b>     | <b>2,8%</b>   | <b>24.459</b>    | <b>6,6%</b>   |
| Imposte sul reddito                             | (4.144)          | -1,2%         | (10.407)         | -2,8%         |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                     | <b>5.445</b>     | <b>1,6%</b>   | <b>14.052</b>    | <b>3,8%</b>   |
| <b>UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE</b>          | <b>0,12</b>      |               | <b>0,31</b>      |               |

**PANARIAGROUP**  
**CONSOLIDATO**  
**RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS**  
(MIGLIAIA DI EURO)

| <i>(in migliaia di euro )</i>  | <b>31 dicembre</b> |                 |
|--|--------------------|-----------------|
|  | <b>2008</b>        | <b>2007</b>     |
| <b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>   |                    |                 |
| Utile dell'esercizio   | 5.445              | 14.052          |
| Ammortamenti   | 17.600             | 16.904          |
| Imposte differite (anticipate)   | (2.840)            | 2.022           |
| Variazione netta fondi   | 2.406              | 1.552           |
| <i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i> | <i>22.611</i>      | <i>34.530</i>   |
| (Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti  | 3.686              | 592             |
| (Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino   | (10.564)           | (12.783)        |
| Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori   | (9.985)            | 2.639           |
| Variazione netta delle altre attività/passività  | 613                | (1.298)         |
| <i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>         | <i>(16.250)</i>    | <i>(10.850)</i> |
| <b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>  | <b>6.361</b>       | <b>23.680</b>   |
| <b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>   |                    |                 |
| Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali   | (17.701)           | (25.566)        |
| Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie   | (9)                | (11.500)        |
| Differenza cambio su immobilizzazioni materiali e immateriali  | (909)              | 665             |
| Acquisto d'azienda al lordo dell'indebitamento fin rio netto a breve dell'acquisita                          | -                  | (1.100)         |
| di cui:  |                    |                 |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>  |                    | <i>(209)</i>    |
| <i>Immobilizzazioni immateriali ed altre attività non correnti</i>   |                    | <i>(917)</i>    |
| <i>Attivo circolante</i>   |                    | <i>(1.095)</i>  |
| <i>Debiti</i>  |                    | <i>899</i>      |
| <i>Passività non correnti</i>  |                    | <i>222</i>      |
| <b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>                     | <b>(18.619)</b>    | <b>(37.501)</b> |
| <b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>   |                    |                 |
| Aumento di capitale sociale  |                    |                 |
| Distribuzione di dividendi   | (6.749)            | (8.608)         |
| Altre variazioni di Patrimonio Netto   | -                  | -               |
| (Acquisto) Vendita di Azioni Proprie   | (1.011)            | (284)           |
| Variazione netta finanziamenti   | (3.012)            | 19.719          |
| <b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>                         | <b>(10.772)</b>    | <b>10.827</b>   |
| <b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta all'inizio dell'esercizio</b>                                 | <b>(46.807)</b>    | <b>(41.080)</b> |
| Variazione nella riserva di conversione  | 1.759              | (2.733)         |
| Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)                           | (23.030)           | (2.994)         |
| <b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta alla fine dell'esercizio</b>                                  | <b>(68.078)</b>    | <b>(46.807)</b> |
| Informazioni supplementari:  |                    |                 |
| Interessi pagati   | 4.550              | 3.366           |
| Imposte sul reddito pagate   | 5.556              | 9.366           |

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

**PANARIAGROUP Industrie Ceramiche S.p.A.**

**STATO PATRIMONIALE - IFRS**

(VALORI ESPRESSI IN EURO)

| <u>ATTIVO</u>                             | <b>31/12/2008</b>  | <b>31/12/2007</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                 | <b>190.589.839</b> | <b>185.691.746</b> |
| Rimanenze                                 | 96.587.973         | 93.923.877         |
| Crediti commerciali                       | 82.922.312         | 83.754.272         |
| Crediti tributari                         | 3.746.591          | 4.811.803          |
| Altre attività correnti                   | 5.619.217          | 1.983.382          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.713.746          | 1.218.412          |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>             | <b>128.488.792</b> | <b>126.557.213</b> |
| Immobilizzazioni immateriali              | 1.367.503          | 1.096.286          |
| Immobilizzazioni materiali                | 43.574.959         | 44.328.531         |
| Immobilizzazioni finanziarie              | 74.493.346         | 78.070.912         |
| Crediti per imposte anticipate            | 0                  | 0                  |
| Altre attività non correnti               | 9.052.984          | 3.061.484          |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                      | <b>319.078.631</b> | <b>312.248.959</b> |
| <br>                                      |                    |                    |
| <u>PASSIVO</u>                            | <b>31/12/2008</b>  | <b>31/12/2007</b>  |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                | <b>142.861.823</b> | <b>126.267.937</b> |
| Debiti verso Banche e altri finanziatori  | 74.176.782         | 51.321.195         |
| Debiti commerciali                        | 44.592.610         | 50.523.133         |
| Debiti tributari                          | 2.995.549          | 2.085.235          |
| Altre passività correnti                  | 21.096.882         | 22.338.374         |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>            | <b>38.057.625</b>  | <b>46.165.760</b>  |
| Fondo TFR                                 | 6.762.312          | 7.058.559          |
| Fondi per Imposte differite               | 295.633            | 2.808.593          |
| Fondi rischi ed oneri                     | 6.791.343          | 6.261.362          |
| Debiti verso Banche e altri finanziatori  | 24.153.937         | 29.971.876         |
| Altre passività non correnti              | 54.400             | 65.370             |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                  | <b>180.919.448</b> | <b>172.433.697</b> |
| <br>                                      |                    |                    |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                   | <b>138.159.183</b> | <b>139.815.262</b> |
| Capitale sociale                          | 22.677.646         | 22.677.646         |
| Riserve                                   | 109.377.519        | 107.343.145        |
| Utile dell'esercizio                      | 6.104.018          | 9.794.471          |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                     | <b>319.078.631</b> | <b>312.248.959</b> |

## PANARIAGROUP Industrie Ceramiche S.p.A.

### CONTO ECONOMICO - IFRS

(VALORI ESPRESSI IN EURO)

|   | 31/12/2008           |               | 31/12/2007           |               |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>216.111.878</b>   | <b>97,1%</b>  | <b>232.955.748</b>   | <b>98,4%</b>  |
| Variazione delle rimanenze PF                   | 2.758.773            | 1,2%          | 2.152.381            | 0,9%          |
| Altri ricavi                                    | 3.751.984            | 1,7%          | 1.722.774            | 0,7%          |
| <i>di cui carattere non ricorrente</i>          | <i>2.000.000</i>     | <i>0,9%</i>   | <i>-</i>             | <i>0,0%</i>   |
| <b>Valore della produzione</b>                  | <b>222.622.635</b>   | <b>100,0%</b> | <b>236.830.903</b>   | <b>100,0%</b> |
| Costi per materie prime                         | (58.266.387)         | -26,2%        | (59.640.725)         | -25,2%        |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi     | (93.147.779)         | -41,8%        | (97.626.067)         | -41,2%        |
| <i>di cui operazioni con parti correlate</i>    | <i>(4.959.769)</i>   | <i>-2,2%</i>  | <i>(4.892.026)</i>   | <i>-2,1%</i>  |
| Costo del personale                             | (44.688.644)         | -20,1%        | (43.646.411)         | -18,4%        |
| Variazione delle rimanenze MP                   | 505.323              | 0,2%          | 60.104               | 0,0%          |
| Oneri diversi di gestione                       | (1.703.639)          | -0,8%         | (2.268.404)          | -1,0%         |
| <b>Costi della produzione</b>                   | <b>(197.301.126)</b> | <b>-88,6%</b> | <b>(203.121.503)</b> | <b>-85,8%</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>25.321.509</b>    | <b>11,4%</b>  | <b>33.709.400</b>    | <b>14,2%</b>  |
| Ammortamenti                                    | (10.300.862)         | -4,6%         | (10.375.480)         | -4,4%         |
| Accantonamenti e svalutazioni                   | (1.482.078)          | -0,7%         | (1.558.117)          | -0,7%         |
| <b>Margine operativo netto</b>                  | <b>13.538.569</b>    | <b>6,1%</b>   | <b>21.775.803</b>    | <b>9,2%</b>   |
| Proventi e (oneri) finanziari                   | (5.036.683)          | -2,3%         | (4.190.400)          | -1,8%         |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>            | <b>8.501.886</b>     | <b>3,8%</b>   | <b>17.585.403</b>    | <b>7,4%</b>   |
| Imposte sul reddito                             | (2.397.868)          | -1,1%         | (7.790.932)          | -3,3%         |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                     | <b>6.104.018</b>     | <b>2,7%</b>   | <b>9.794.471</b>     | <b>4,1%</b>   |
| <b>UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE</b>          | <b>0,13</b>          |               | <b>0,22</b>          |               |



**PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A.**

**BILANCIO D'ESERCIZIO**

**RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS**

(MIGLIAIA DI EURO)

| <i>(in migliaia di euro )</i>  | <b>31 dicembre<br/>2008</b> | <b>31 dicembre<br/>2007</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>   |                             |                             |
| Utile dell'esercizio   | 6.104                       | 9.794                       |
| Ammortamenti   | 10.301                      | 10.375                      |
| Imposte differite (anticipate)   | (2.514)                     | 14                          |
| Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto  | (297)                       | (188)                       |
| Variazione netta altri fondi   | 1.526                       | 1.404                       |
| Svalutazione partecipazione  | 9.000                       | -                           |
| Dividendi deliberati da società controllate ma non incassati al 31/12  | (3.960)                     | -                           |
| <i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i> | <i>20.160</i>               | <i>21.399</i>               |
| (Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti  | 436                         | (4.253)                     |
| (Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino   | (3.264)                     | (2.413)                     |
| Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori   | (5.930)                     | (1.259)                     |
| Variazione netta delle altre attività/passività correnti   | 1.051                       | (1.330)                     |
| <i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>         | <i>(7.707)</i>              | <i>(9.255)</i>              |
| <b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>  | <b>12.453</b>               | <b>12.144</b>               |
| <b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>   |                             |                             |
| Investimenti netti in immobilizzazioni materiali   | (9.020)                     | (8.303)                     |
| Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali   | (797)                       | (521)                       |
| Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie   | (5.422)                     | (19.697)                    |
| <b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>                     | <b>(15.239)</b>             | <b>(28.521)</b>             |
| <b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>   |                             |                             |
| Aumento di capitale sociale  |                             |                             |
| Distribuzione di dividendi   | (6.749)                     | (8.608)                     |
| Altre variazioni di Patrimonio Netto   |                             |                             |
| (Acquisto) Vendita di Azioni Proprie   | (1.011)                     | (283)                       |
| Variazione netta finanziamenti   | (2.147)                     | 9.525                       |
| Variazione netta altre attività/passività finanziarie  |                             |                             |
| Variazione netta finanziamenti a controllate   | (5.997)                     | 12.239                      |
| <b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>                         | <b>(15.904)</b>             | <b>12.873</b>               |
| <b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio</b>                         | <b>(47.956)</b>             | <b>(44.452)</b>             |
| <b>Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)</b>                    | <b>(18.690)</b>             | <b>(3.504)</b>              |
| <b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio</b>                          | <b>(66.646)</b>             | <b>(47.956)</b>             |
| Informazioni supplementari:  |                             |                             |
| Interessi pagati   | 4.252                       | 3.024                       |
| Imposte sul reddito pagate   | 5.230                       | 7.749                       |

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