



#### COMUNICATO STAMPA

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2009.

- Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni consolidati pari a 149,3 milioni di Euro.
- Margine operativo lordo a 9,9 milioni di Euro.

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 finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2009, redatta secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

Alla luce del difficile contesto economico internazionale che perdura dalla seconda metà del 2008, i risultati del primo semestre 2009 sono sostanzialmente in linea con le aspettative del management e sono comunque rappresentativi di una solida struttura societaria.

L'attuale congiuntura economica sfavorevole si riflette in particolare nel comparto immobiliare con pesanti riduzioni sul fronte americano, una significativa contrazione dei mercati europei, con marcate criticità sul mercato spagnolo e su quello inglese e una fase riflessiva anche nei paesi orientali.

#### PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

(valori in migliaia di Euro)

Natura	30/06/2009	30/06/2008	var. €
Ricavi delle vendite e prestazioni	149.312	177.191	(27.879)
Valore della produzione	140.023	183.284	(43.261)
Margine Operativo Lordo	9.927	23.610	(13.683)
Margine Operativo Netto	(551)	13.963	(14.514)
Utile Netto Consolidato	(4.406)	6.797	(11.203)

“Le politiche di razionalizzazione dei costi e contenimento del capitale circolante e dell’indebitamento intraprese nel primo semestre del 2009 insieme al graduale effetto del calo dei fattori energetici – ha affermato Emilio Mussini, Presidente di Panariagroup – consentiranno nei prossimi mesi un recupero di marginalità.”

“Grazie alla solidità economico patrimoniale del nostro gruppo e considerata la maggior tenuta del volume d'affari rispetto a quanto mediamente registrato dal comparto italiano, che si attesta ad una riduzione indicativa di circa il 25% – ha continuato Mussini – siamo fiduciosi di poter affrontare il difficile momento congiunturale che ha colpito l’economia mondiale continuando a investire nella ricerca di nuovi prodotti e di nuove tecnologie, che ci garantiscano il mantenimento dell’attuale presidio di mercato in attesa di poter sfruttare appieno i primi segnali di ripresa.”

#### RICAVI

I ricavi netti di vendita sono stati pari a 149,3 milioni di Euro, con una diminuzione del 15,8% rispetto allo stesso periodo del 2008.



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 incidenza pari al 31% sul totale dei ricavi, registra una contrazione di circa 8 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2008 (pari a -14,3%);

**EUROPA** - l'incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata a circa il 44%. L'andamento delle vendite sui mercati europei evidenzia un calo rispetto all'anno scorso di circa 16,8 milioni di Euro (pari a -20,0%);

**USA** – l'incidenza del mercato statunitense sul fatturato complessivo è pari a circa il 18%. Nel primo semestre del 2009 non si è attenuata la crisi strutturale del settore immobiliare statunitense: secondo i dati forniti dal U.S. Department of Housing and Urban Development, il calo registrato nel primo semestre 2009 nella costruzione di nuove abitazioni è stato del 46% rispetto al primo semestre 2008. In tale contesto, il Gruppo ha registrato un calo del vendite espresse in Euro pari a -13,7%.

### **MARGINI REDDITUALI**

Il margine operativo lordo risulta pari a 9,9 milioni di Euro, corrispondente al 7,1% sul Valore della Produzione.

I fattori che hanno maggiormente inciso nell'erosione dei margini sono:

L'importante contrazione del fatturato, che ha rappresentato il fattore di maggiore penalizzazione del semestre: la riduzione del Margine Operativo Lordo determinata dal calo del volume di affari è stimata in circa 10 milioni di Euro;

La riduzione dei volumi prodotti, peraltro maggiore di quella registrata nei volumi venduti, ha consentito il contenimento degli stock, limitando l'appesantimento del capitale circolante e della posizione finanziaria netta, tale miglioramento dovrebbe ulteriormente accentuarsi nel secondo semestre del 2009.

Già a partire dal secondo trimestre 2009, si sono avuti i primi effetti derivanti dalla riduzione dei costi energetici anche se, per effetto della dinamica posticipata dei contratti di fornitura dell'energia, rispetto al primo semestre 2008 non si sono ancora registrati significativi risparmi; l'aspettativa per il secondo semestre dell'anno è di un risparmio non inferiore ai 2 milioni di Euro nei confronti del secondo semestre 2008.

Riduzione dei costi del personale per effetto principalmente della riorganizzazione delle strutture commerciali operanti nelle branches americane e del personale produttivo degli stabilimenti portoghesi, che ha comportato già dal primo semestre 2009 una riduzione dell'organico del gruppo; il personale è passato dalle 1.871 unità del giugno 2008, alle 1.726 del giugno 2009. Gli effetti di tali razionalizzazioni, saranno maggiormente riscontrabili nel secondo semestre dell'anno consentendo in tale periodo, una riduzione dei costi complessivi del personale di circa il 6/7%.

Il margine operativo netto risulta negativo per 0,6 milioni di Euro.

### **UTILE NETTO CONSOLIDATO**

La perdita netta consolidata è di circa 4,4 milioni di Euro.



## **POSIZIONE FINANZIARIA**

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009 registra un saldo negativo di 105 milioni di Euro.

## **PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto del Gruppo è pari a 147,5 milioni di Euro al 30 giugno 2009 rispetto ai 153,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2008.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Attualmente l'economia mondiale in tutti i suoi comparti, da quello finanziario a quello industriale e dei servizi, registra un forte clima di incertezza.

In tale contesto, continuiamo a perseguire le nostre politiche di razionalizzazione dei costi, e contenimento del capitale circolante e dell'indebitamento.

Certi della solidità economico patrimoniale del nostro gruppo, forti dell'esperienza nel settore in cui operiamo ormai da oltre 30 anni e considerata la maggior tenuta del volume d'affari rispetto a quanto mediamente registrato dal comparto italiano, siamo fiduciosi di poter affrontare questo difficile momento anche grazie alla continua ricerca di nuovi prodotti e nuove tecnologie che ci garantiscano il mantenimento dell'attuale presidio di mercato in attesa di poter sfruttare appieno i primi segnali di ripresa.

## **EVENTI RILEVANTI**

Nello stabilimento Italiano di Fiorano Modenese, è in fase di completamento il montaggio dell'innovativa linea per la produzione di lastre ceramiche sottili (3mm) e a grandi formati (3m x 1m). Tale progetto è ritenuto strategico per il Gruppo in considerazione delle evidenti risultanze di questa tipologia di prodotto attualmente acquistata da terzi, che anche nel 2009 continua a realizzare volumi di vendita in forte crescita con un'elevata marginalità.

Il mercato è molto sensibile a questo innovativo prodotto, grazie alle sue caratteristiche di basso impatto ambientale, idoneità alle ristrutturazioni e al rivestimento esterno degli edifici.

Il collaudo del nuovo impianto, è previsto entro il quarto trimestre del 2009.

## **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, 7 agosto 2009

<b>10.a</b>	Imposte sul reddito	(1.096)	-0,8%	(4.144)	-1,2%	(3.495)	-1,9%
	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(4.406)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>5.445</b>	<b>1,6%</b>	<b>6.797</b>	<b>3,7%</b>
	<b>UTILE (PERDITA) BASE E DILUITO PER AZIONE</b>	<b>(0,10)</b>		<b>0,12</b>		<b>0,15</b>	

## PANARIAGROUP CONSOLIDATO

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

<i>rif</i>		30/6/2009		31/12/2008		30/6/2008	
<b>6.a</b>	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>149.312</b>	<b>106,6%</b>	<b>328.346</b>	<b>95,5%</b>	<b>177.191</b>	<b>96,7%</b>
	Variazione delle rimanenze PF	(12.246)	-8,7%	8.360	2,4%	4.043	2,2%
<b>6.b</b>	<b>Altri ricavi</b>	<b>2.957</b>	<b>2,1%</b>	<b>7.074</b>	<b>2,1%</b>	<b>2.050</b>	<b>1,1%</b>
	<i>di cui di carattere non ricorrente</i>	-	0,0%	2.000	0,6%	-	0,0%
	<b>Valore della produzione</b>	<b>140.023</b>	<b>100,0%</b>	<b>343.780</b>	<b>100,0%</b>	<b>183.284</b>	<b>100,0%</b>
<b>7.a</b>	<b>Costi per materie prime</b>	<b>(37.228)</b>	<b>-26,6%</b>	<b>(97.640)</b>	<b>-28,4%</b>	<b>(50.156)</b>	<b>-27,4%</b>
<b>7.b</b>	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>(55.817)</b>	<b>-39,9%</b>	<b>(135.491)</b>	<b>-39,4%</b>	<b>(71.308)</b>	<b>-38,9%</b>
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	(2.481)	-1,8%	(4.960)	-1,4%	(2.406)	-1,3%
<b>7.c</b>	<b>Costo del personale</b>	<b>(35.260)</b>	<b>-25,2%</b>	<b>(71.961)</b>	<b>-20,9%</b>	<b>(36.692)</b>	<b>-20,0%</b>
	Variazione delle rimanenze MP	(247)	-0,2%	505	0,1%	375	0,2%
<b>7.d</b>	<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>(1.544)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(3.291)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(1.893)</b>	<b>-1,0%</b>
	<b>Costi della produzione</b>	<b>(130.096)</b>	<b>-92,9%</b>	<b>(307.878)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(159.674)</b>	<b>-87,1%</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9.927</b>	<b>7,1%</b>	<b>35.902</b>	<b>10,4%</b>	<b>23.610</b>	<b>12,9%</b>
<b>8.a</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>(8.309)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(17.601)</b>	<b>-5,1%</b>	<b>(8.448)</b>	<b>-4,6%</b>
<b>8.b</b>	<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(1.381)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(2.837)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(1.199)</b>	<b>-0,7%</b>
<b>8.c</b>	<b>Accantonamenti non ricorrenti</b>	<b>(788)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>(551)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>15.464</b>	<b>4,5%</b>	<b>13.963</b>	<b>7,6%</b>
<b>9.a</b>	<b>Proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>(2.759)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>(5.875)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(3.671)</b>	<b>-2,0%</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.310)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>9.589</b>	<b>2,8%</b>	<b>10.292</b>	<b>5,6%</b>
<b>10.a</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(1.096)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(4.144)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(3.495)</b>	<b>-1,9%</b>
	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(4.406)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>5.445</b>	<b>1,6%</b>	<b>6.797</b>	<b>3,7%</b>
	<b>UTILE (PERDITA) BASE E DILUITO PER AZIONE</b>	<b>(0,10)</b>		<b>0,12</b>		<b>0,15</b>	

**PANARIAGROUP  
CONSOLIDATO**

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

<i>rif</i>	<b>ATTIVO</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>252.831</b>	<b>260.548</b>	<b>278.021</b>
<b>1.a</b>	Rimanenze	139.480	153.284	147.800
<b>1.b</b>	Crediti commerciali	103.070	96.197	117.042
<b>1.c</b>	Crediti tributari	1.612	3.927	736
<b>1.d</b>	Altre attività correnti	4.962	3.450	6.312
<b>1.e</b>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.707	3.690	6.131
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>123.564</b>	<b>125.510</b>	<b>123.830</b>
<b>2.a</b>	Avviamento	12.989	12.989	13.002
<b>2.b</b>	Immobilizzazioni immateriali	3.783	3.757	3.217
<b>2.c</b>	Immobilizzazioni materiali	95.733	96.944	97.136
<b>2.d</b>	Immobilizzazioni finanziarie	10.777	11.566	10.207
<b>2.e</b>	Crediti per imposte anticipate	0	0	0
<b>2.f</b>	Altre attività non correnti	282	254	268
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>376.395</b>	<b>386.058</b>	<b>401.851</b>
	<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>144.406</b>	<b>176.616</b>	<b>191.636</b>
<b>3.a</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	55.060	78.896	75.177
<b>3.b</b>	Debiti commerciali	56.837	65.078	77.086
<b>3.c</b>	Debiti tributari	3.622	4.757	6.642
<b>3.d</b>	Altre passività correnti	28.887	27.885	32.731
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>84.497</b>	<b>55.957</b>	<b>58.975</b>
<b>4.a</b>	Fondo TFR	6.678	6.883	6.889
<b>4.b.</b>	Fondi per Imposte differite	3.224	3.313	3.925
<b>4.c</b>	Fondi rischi ed oneri	7.877	7.102	6.732
<b>4.d</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	65.006	36.086	38.046
<b>4.e</b>	Altre passività non correnti	1.712	2.573	3.383
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>228.903</b>	<b>232.573</b>	<b>250.611</b>
<b>5</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>147.492</b>	<b>153.485</b>	<b>151.240</b>
	Capitale sociale	22.678	22.678	22.678
	Riserve	129.220	125.362	121.765
	Utile (Perdita) del periodo	(4.406)	5.445	6.797
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>376.395</b>	<b>386.058</b>	<b>401.851</b>



**PANARIAGROUP  
CONSOLIDATO**

**RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS**

(MIGLIAIA DI EURO)

(in migliaia di euro)	30 giugno		31 dicembre
	2009	2008	2008
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
Utile (Perdita) del periodo	(4.406)	6.797	5.445
Ammortamenti	8.309	8.448	17.600
Imposte differite (anticipate)	(89)	(2.228)	(2.840)
Variazione netta fondi	1.739	752	2.406
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale</i>	<i>5.553</i>	<i>13.769</i>	<i>22.611</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	(7.235)	(16.532)	3.686
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	12.997	(4.417)	(10.564)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(8.241)	2.023	(9.985)
Variazione netta delle altre attività/passività	(219)	8.398	613
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(2.698)</i>	<i>(10.528)</i>	<i>(16.250)</i>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>2.855</b>	<b>3.241</b>	<b>6.361</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(7.326)	(10.291)	(17.701)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	-	(3)	(9)
Differenza cambio su immobilizzazioni materiali e immateriali	202	1.168	(909)
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(7.124)</b>	<b>(9.126)</b>	<b>(18.619)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Aumento di capitale sociale			
Distribuzione di dividendi	(1.348)	(6.749)	(6.749)
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-	-	-
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	-	(856)	(1.011)
Variazione netta finanziamenti	31.656	(696)	(3.012)
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>30.308</b>	<b>(8.301)</b>	<b>(10.772)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(68.078)</b>	<b>(46.807)</b>	<b>(46.807)</b>
Variazione nella riserva di conversione	(239)	(1.993)	1.759
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	26.039	(14.186)	(23.030)
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta alla fine dell'esercizio</b>	<b>(42.278)</b>	<b>(62.986)</b>	<b>(68.078)</b>
Informazioni supplementari:			
Interessi pagati	1.425	2.279	4.550
Imposte sul reddito pagate	995	29	5.556

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



## PRESS RELEASE

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.: the Board of Directors approve the consolidated quarterly report as of June 30<sup>th</sup> 2009.

- Net Revenues amounted to 149.3 millions Euros.
- Gross operating profit amounted to 9.9 millions Euros.

The Board of Directors of Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. Group specialized in production and distribution of high-end and luxury ceramic material for floor and wall, approved today the Financial Report as of June 30<sup>th</sup> 2009, in accordance with the International Financial Reporting Standard (IFRS).

Considering the actual hard economic context, that last since the second half of 2008, the financial results of the first half 2009 are in line with the expectations of Panariagroup management and they confirm the solid structure of the Group.

The current unfavourable economic trend is conditioning particularly the building construction industry, with an heavy decline in the US market, a significant contractions in the European area ( with a marked critical state on the Spanish and English markets) and a stationary situation in the Eastern Countries.

## **MAIN ECONOMIC INDICATORS**

(thousands Euros)

<b>Natura</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>var. €</b>
Revenues from sales and services	149,312	177,191	(27,879)
Value of production	140,023	183,284	(43,261)
Gross operating profit	9,927	23,610	(13,683)
Net operating profit	(0,551)	13,963	(14,514)
Consolidated net profit (loss)	(4,406)	6,797	(11,203)

“The policies adopted in the first Half of 2009 for the rationalization of the costs and the containment of the Net Working Capital and of the Net Financial Position, together with the gradual reduction of the energetic cost – said Emilio Mussini, Chairman of Panariagroup – will allow a recover of profitability in the next months”.

“Thanks to the financial solidity of our Group and considering the lower decrease in turnover if compared with the average data recorded by the Italian competitors (about 25%) – continued Mussini – we are confident about our capability to face the hard economic context of the world economy, continuing our strategy of investment in R&D for new products and new technologies, that will guarantee us the maintaining of the actual position on the market, waiting for the first signs of economic recovery “.

## **REVENUES**

The **Net sales** are equal to **149.3** million Euros, with a fall of **15.8%** in respect to the same period of 2008.

The three principal referential markets for Panariagroup are the Italian, the European and the US one.



**ITALY** – The Italian market with an incidence of 31% on the gross turnover, decreased of about 8.0 million Euros if compared with the first half 2008 (-14.3%).

**EUROPE** – The incidence of the European markets on the consolidated turnover is around 44%. Sales in these markets recorded a drop of about 16.8 million Euros (-20,0%)

**USA** – The incidence of the US market on the consolidated turnover is around 18%. In the first half 2009 the crisis is not diminishing; according with the data quoted by U.S. Department of Housing and Urban Development, in the first half 2009 the decrease of new building amounted to 46% if compared with the same period in 2008. In this context, the Group had a sales decrease in Euros of about 13.7%.

### **ECONOMIC RESULTS**

The **Gross operating profit** is **9.9 million Euros**, which represents 7.1% of the Value of Production.

The factors that mainly contributed to the formation of the margins are:

The considerable contraction of the turnover, which represented the higher penalization factor of the semester: the decrease of the Gross operating profit determined by the drop in revenues is estimated of 10 million Euros.

The decrease in the volume of production, higher than the reduction of the volume sold, allowed a containment of the level of stock, limiting the weight of the Net Working Capital and of the Net Financial Position; this improvement is expected to be more marked in the second half of the year.

Starting from the second quarter, it become visible the reduction of the energy cost, even if, due to the indexing contract clauses that transfers the Oil trend on the prices gradually, it was not still reached a saving in respect to the first half of 2008. The expectation for the second half is a saving not lower than 2,0 million Euros.

The reduction of the personnel costs, mainly due to the reorganization operated in the commercial structures of the US branch and on the manufacturing personnel of the Portuguese plants. In the first Half of 2009 the Group staff passed from 1.871 units in June 2008 to 1.726 in June 2009. The economic effects of this rationalization will be more evident in the second Half, with an expected saving of about 6/7% on the personnel costs.

The **Net operating loss** is 0.6 million Euros.

### **CONSOLIDATED NET LOSS**

The Consolidated Net Loss amount to about 4.4 million Euros

### **NET FINANCIAL POSITION**

The Net Financial Position reports a negative balance of 105 million Euros.





## **SHAREHOLDERS' EQUITY**

The Shareholders' equity of the Group amounts to 147.5 millions Euros as of June 30<sup>th</sup> 2009 compared to 153.4 millions Euros as of December 31<sup>st</sup> 2008.

## **OPERATIONAL OUTLOOK FOR THE GROUP**

The actual economic environment is characterised by a climate of marked uncertainty, in all the market sectors (Banks, Manufactures, Services).

In this context, we will continue to pursue our policies of rationalization of the costs and containment of the Net Working Capital and of the Net Financial Position.

Basing on the financial solidity of our Group, on our 30 years experience in the ceramic industry, and considering the lower decrease in turnover if compared with the average data recorded by the Italian competitors, we are confident to be able to face this hard economic situation, even thanks to our continuous process in R&D of new products and technologies that will allow us the maintaining of the actual position on the market, waiting for the first signs of economic recovery.

## **RELEVANT EVENTS**

In the Italian Plant of Fiorano Modenese, we are completing the installation of the innovative production line for the manufacturing of thin ceramic tiles (only 3mm thickness) with big sizes (3 meters x 1 meter).

This project is considered strategic for the Group, considering the sales results recorded for this type of products, that are realizing, also in 2009, a significant growth in volumes sold with an high profitability. The market is really open to this innovative product, thanks to its characteristics of low environment impact, fitness for the restructuration and for the external coverage of building surfaces.

The final inspection and starting of the new line is planned for the last quarter of 2009.

## **Declaration of the Financial Reporting Manager**

The Financial Reporting Manager, Damiano Quarta, declares, pursuant to paragraph 2 of Article 154-bis of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting records.

Attachments: Annual and Consolidated Balance Sheet and Profit & Loss account

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

Milan, 7 August 2009

**PANARIAGROUP**  
**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT**  
(THOUSANDS OF EURO)

	30/6/2009		31/12/2008		30/6/2008	
<b>Revenues from sales and services</b>	<b>149,312</b>	<b>106,6%</b>	<b>328,346</b>	<b>95,5%</b>	<b>177,191</b>	<b>96,7%</b>
Changes in inventories of finished products	(12,246)	-8,7%	8,360	2,4%	4,043	2,2%
Other revenues	2,957	2,1%	7,074	2,1%	2,050	1,1%
<i>of which: non-recurring</i>	-	0,0%	2,000	0,6%	-	0,0%
<b>Value of production</b>	<b>140,023</b>	<b>100,0%</b>	<b>343,780</b>	<b>100,0%</b>	<b>183,284</b>	<b>100,0%</b>
Raw, ancillary and consumable materials	(37,228)	-26,6%	(97,640)	-28,4%	(50,156)	-27,4%
Leases and rentals	(55,817)	-39,9%	(135,491)	-39,4%	(71,308)	-38,9%
<i>of which: related party transactions</i>	(2,481)	-1,8%	(4,960)	-1,4%	(2,406)	-1,3%
Personnel costs	(35,260)	-25,2%	(71,961)	-20,9%	(36,692)	-20,0%
Changes in inventories of raw materials	(0,247)	-0,2%	0,505	0,1%	0,375	0,2%
Other operating expenses	(1,544)	-1,1%	(3,291)	-1,0%	(1,893)	-1,0%
<b>Cost of production</b>	<b>(130,096)</b>	<b>-92,9%</b>	<b>(307,878)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(159,674)</b>	<b>-87,1%</b>
<b>Gross operating profit</b>	<b>9,927</b>	<b>7,1%</b>	<b>35,902</b>	<b>10,4%</b>	<b>23,610</b>	<b>12,9%</b>
Depreciation and amortisation	(8,309)	-5,9%	(17,601)	-5,1%	(8,448)	-4,6%
Provisions and impairments	(1,381)	-1,0%	(2,837)	-0,8%	(1,199)	-0,7%
Non-recurring Provisions	(0,788)	-0,6%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Net operating profit</b>	<b>(0,551)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>15,464</b>	<b>4,5%</b>	<b>13,963</b>	<b>7,6%</b>
Financial income (expense)	(2,759)	-2,0%	(5,875)	-1,7%	(3,671)	-2,0%
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(3,310)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>9,589</b>	<b>2,8%</b>	<b>10,292</b>	<b>5,6%</b>
Income taxes	(1,096)	-0,8%	(4,144)	-1,2%	(3,495)	-1,9%
<b>Net profit for the period</b>	<b>(4,406)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>5,445</b>	<b>1,6%</b>	<b>6,797</b>	<b>3,7%</b>
<b>BASIC AND DILUTED EARNINGS (LOSS) PER SHARE</b>	<b>(0,10)</b>		<b>0,12</b>		<b>0,15</b>	

**PANARIAGROUP**  
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

(THOUSANDS OF EURO)

<b>ASSETS</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>252,831</b>	<b>260,548</b>	<b>278,021</b>
Inventories	139,480	153,284	147,800
Trade receivables	103,070	96,197	117,042
Due from tax authorities	1,612	3,927	0,736
Other current assets	4,962	3,450	6,312
Cash and cash equivalents	3,707	3,690	6,131
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>123,564</b>	<b>125,510</b>	<b>123,830</b>
Goodwill	12,989	12,989	13,002
Intangible assets	3,783	3,757	3,217
Property, plant and equipment	95,733	96,944	97,136
Financial assets	10,777	11,566	10,207
Deferred tax assets	0,000	0,000	0,000
Other non-current assets	0,282	0,254	0,268
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>376,395</b>	<b>386,058</b>	<b>401,851</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>144,406</b>	<b>176,616</b>	<b>191,636</b>
Due to banks and other sources of finance	55,060	78,896	75,177
Trade payables	56,837	65,078	77,086
Taxes payable	3,622	4,757	6,642
Other current liabilities	28,887	27,885	32,731
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>84,497</b>	<b>55,957</b>	<b>58,975</b>
Employee severance indemnities	6,678	6,883	6,889
Deferred tax liabilities	3,224	3,313	3,925
Provisions for risks and charges	7,877	7,102	6,732
Due to banks and other sources of finance	65,006	36,086	38,046
Other non-current liabilities	1,712	2,573	3,383
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>228,903</b>	<b>232,573</b>	<b>250,611</b>
<b>EQUITY</b>	<b>147,492</b>	<b>153,485</b>	<b>151,240</b>
Share capital	22,678	22,678	22,678
Reserves	129,220	125,362	121,765
Net profit for the period	(4,406)	5,445	6,797
<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>	<b>376,395</b>	<b>386,058</b>	<b>401,851</b>



## PANARIAGROUP

### CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT - IFRS

(THOUSANDS OF EURO)

<i>(in thousands of euro )</i>	30 June		31 December
	2009	2008	2008
<b>A - OPERATIONS</b>			
Net profit for the year	(4,406)	6,797	5,445
Depreciation and amortisation	8,309	8,448	17,600
Deferred tax liabilities (assets)	(0,089)	(2,228)	(2,840)
Net change in provisions	1,739	0,752	2,406
<i>Cash flow (absorption) of operations prior to changes in working capital</i>	<i>5,553</i>	<i>13,769</i>	<i>22,611</i>
(Increase)/decrease in trade receivables	(7,235)	(16,532)	3,686
(Increase)/decrease in inventories	12,997	(4,417)	(10,564)
Increase/(decrease) in trade payables	(8,241)	2,023	(9,985)
Net change in other assets/liabilities	(0,219)	8,398	0,613
<i>Cash flow (absorption) from operations due to changes in working capital</i>	<i>(2,698)</i>	<i>(10,528)</i>	<i>(16,250)</i>
<b>Total (A) Cash flow from operations</b>	<b>2,855</b>	<b>3,241</b>	<b>6,361</b>
<b>B - INVESTMENT ACTIVITY</b>			
Net investment in property, plant and equipment and intangible assets	(7,326)	(10,291)	(17,701)
Net investment in financial assets	-	(0,003)	(0,009)
Exchange difference on property, plant and equipment and intangible assets	0,202	1,168	(0,909)
<b>Total (B) Cash flow (absorption) from investment activity</b>	<b>(7,124)</b>	<b>(9,126)</b>	<b>(18,619)</b>
<b>C - FINANCING ACTIVITY</b>			
Increase in capital	-	-	-
Distribution of dividends	(1,348)	(6,749)	(6,749)
Other changes in equity	-	-	-
(Purchase) Sale of treasury shares	-	(0,856)	(1,011)
Net change in loans	31,656	(0,696)	(3,012)
<b>Total (C) Cash flow (absorption) from financing activities</b>	<b>30,308</b>	<b>(8,301)</b>	<b>(10,772)</b>
<b>Opening net cash (indebtedness)</b>	<b>(68,078)</b>	<b>(46,807)</b>	<b>(46,807)</b>
Change in the translation reserve	(0,239)	(1,993)	1,759
Net change in short-term net cash (indebtedness) (A+B+C)	26,039	(14,186)	(23,030)
<b>Closing net cash (indebtedness)</b>	<b>(42,278)</b>	<b>(62,986)</b>	<b>(68,078)</b>
Supplementary information:			
Interest paid	1,425	2,279	4,550
Income taxes paid	0,995	0,029	5,556

The net cash (indebtedness) position includes cash and cash equivalents, including bank deposits and overdrafts, but excluding the current portion of long-term loans and leases