



## COMUNICATO STAMPA

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2009.

- Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni consolidati pari a 284,5 milioni di Euro.
- Margine operativo lordo a 21,1 milioni di Euro.
- Risultato Consolidato di Periodo -4,6 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 il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2009, redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

L'esercizio 2009 è stato influenzato dalla grave crisi economica e finanziaria che ha colpito l'economia mondiale e in particolare il comparto edilizio, che è stato caratterizzato da un significativo calo nei mercati europei, lievi crescite nei paesi emergenti e un'ulteriore contrazione rispetto all'anno precedente nel mercato americano, anche se in misura più contenuta.

In tale contesto sono state attivate dal nostro Gruppo, politiche di contenimento dei costi, di riduzione del capitale circolante e dell'indebitamento che pur non avendo avuto un riflesso immediato sui risultati economici e reddituali, hanno rinforzato la nostra struttura patrimoniale riducendo l'indebitamento finanziario nonostante i significativi investimenti strategici effettuati.

Nel corso del 2009, si segnala in particolare, la riconversione effettuata nello stabilimento di Fiorano Modenese, legata alla realizzazione dell'innovativa linea per la produzione di lastre in gres porcellanato laminato a spessore ridotto (3mm) ed a grandi formati (3m x 1m). Tale progetto risulta strategicamente importante in considerazione delle potenzialità evidenti di questa tipologia di prodotto che continua a realizzare volumi di vendita in crescita.

## PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

(valori in migliaia di Euro)

Natura	31/12/2009	31/12/2008	var. €
Ricavi delle vendite e prestazioni	284.490	328.346	(43.856)
Valore della produzione	268.988	343.780	(74.792)
Margine Operativo Lordo	21.109	35.902	(14.793)
Margine Operativo Netto	218	15.464	(15.246)
Risultato Consolidato di periodo	(4.608)	5.445	(10.053)

“Nonostante il difficile contesto economico nel 2009 Panariagroup – ha affermato Emilio Mussini, Presidente di Panariagroup – ha saputo contenere le contrazioni registrate dal settore in cui opera principalmente grazie al suo posizionamento nella fascia alta e lusso del mercato, grazie agli innovativi investimenti implementati e infine grazie alla consolidata capacità di proporre sempre prodotti tecnicamente e esteticamente all'avanguardia.”

“La solidità economico patrimoniale del nostro Gruppo associata all'esperienza trentennale nel settore – ha continuato Mussini - rappresentano punti di forza che ci permetteranno di affrontare e superare efficacemente l'attuale crisi del settore immobiliare, migliorando il nostro posizionamento tra i principali player nel comparto di riferimento.”



## **RICAVI**

I ricavi netti di vendita hanno registrato una riduzione complessiva del 13,3%, passando da 328,3 milioni di Euro realizzati al 31 dicembre 2008 a 284,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2009 (-43,9 milioni di Euro).

Nell'ultimo trimestre del 2009, la riduzione di fatturato è risultata solo del 6,3% rispetto alla contrazione media del 15,4% dei primi 9 mesi dell'anno, con una significativa inversione di tendenza rispetto ai periodi precedenti.

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

**ITALIA** – l'incidenza del mercato italiano sul fatturato complessivo si è attestata a circa il 30%. L'andamento delle vendite sul mercato italiano evidenzia una contrazione del 12,1% rispetto ai risultati conseguiti nel 2008 in un contesto dove, secondo le rilevazioni effettuate da Confindustria Ceramica, la contrazione di fatturato degli operatori italiani sul mercato domestico è stata nel 2009 superiore al 17%.

**EUROPA** - l'incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata a circa il 44%. Il fatturato è stato complessivamente di 127,2 milioni di Euro in calo rispetto al fatturato del 2008 del 17,4%. La contrazione registrata è interamente imputabile ad un calo dei volumi venduti mentre risulta invariato il prezzo medio di vendita.

**USA** – l'incidenza del mercato statunitense sul fatturato complessivo è pari a circa il 19%. Durante tutto il 2009 si è ulteriormente accentuata la crisi strutturale del settore immobiliare statunitense con forti ripercussioni sulla realizzazione e vendita di nuove abitazioni. In tale mercato, le società del Gruppo hanno realizzato un fatturato di 55,2 milioni di Euro in calo rispetto al 2008 dell' 11,4%.

## **MARGINI REDDITUALI**

Il margine operativo lordo nel 2009 risulta pari a 21,1 milioni di Euro, corrispondente al 7,85% sul Valore della Produzione contro i 35,9 milioni di Euro del 2008..

I risultati reddituali del Gruppo sono stati influenzati da dinamiche contrapposte:

- il sensibile calo del fatturato che ha generato una riduzione del Margine Operativo;
- la riduzione dei volumi prodotti di oltre il 23%, che ha comportato un aggravio sul Conto Economico per effetto di una maggiore incidenza dei costi fissi sul Valore della Produzione;
- il benefico effetto della riduzione dei costi petroliferi, che ha comportato risparmi sui costi energetici e sui costi di trasporto relativi all'approvvigionamento di materie prime (noli marittimi).

Il margine operativo netto risulta pari a 0,2 milioni di Euro dopo aver effettuato ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per un importo complessivo di 20,9 milioni di Euro.



## **RISULTATO NETTO CONSOLIDATO**

L'esercizio 2009 ha chiuso con una perdita consolidata di 4,6 milioni di Euro, da ricondursi quasi integralmente al primo semestre dell'anno.

## **POSIZIONE FINANZIARIA**

La Posizione Finanziaria Netta registra un saldo negativo di 86,8 milioni di Euro, con una variazione positiva rispetto all'inizio dell'esercizio di circa 12,3 milioni di Euro.

## **PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto del Gruppo è pari a 146,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2009 rispetto ai 153,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2008.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nonostante i primi timidi segnali di ripresa registrati dall'economia mondiale nell'ultima parte del 2009, persiste tuttora un forte clima di incertezza, che rende particolarmente ardua la possibilità di fare previsioni di business.

Il conseguimento dei buoni risultati ottenuti dalle politiche da noi intraprese in tema di razionalizzazione dei costi (con ricadute positive anche nel 2010), di contenimento del capitale circolante e dell'indebitamento, ci induce a proseguire su questa strada anche nel prossimo futuro.

Il Gruppo continuerà nelle attività di ricerca di nuovi prodotti e nuove tecnologie che finora hanno garantito il mantenimento dell'attuale posizionamento di mercato.

## **CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA, NOMINA CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E COLLEGIO SINDACALE**

Il Consiglio di Amministrazione di Panariagroup ha convocato l'Assemblea dei Soci per il prossimo 23 aprile 2010 alle ore 10:00 e eventualmente in seconda convocazione il successivo 24 aprile 2010, alla stessa ora.

L'Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare, oltre all'approvazione del Bilancio 2009, alla proposta di destinazione del risultato d'esercizio alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, anche in merito al rinnovo dell'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad effettuare, entro la data di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2010, 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 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. Gli acquisti destinati all'attuazione di piani di stock option e all'emissione di strumenti di debito convertibili dovranno essere realizzati sul mercato secondo modalità operative che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita e dovranno essere effettuati ad un prezzo non



superiore al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione e non inferiore del 20% rispetto al prezzo di borsa registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Gli eventuali altri acquisti dovranno essere realizzati sul mercato secondo modalità operative che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita e dovranno essere effettuati ad un prezzo non superiore del 20% e non inferiore del 20% rispetto al prezzo ufficiale di borsa registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. 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.

#### **CORPORATE GOVERNANCE**

Nella stessa seduta, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari di cui agli art. 123-bis del TUF e 89-bis del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni. La relazione in parola sarà resa disponibile sul sito internet della società [www.panariagroup.it](http://www.panariagroup.it)

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Dott. 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

Sassuolo, 12 marzo 2010

## PANARIAGROUP

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>rif</i>	<u>ATTIVO</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>229.587</b>	<b>260.548</b>
<b>1.a</b>	Rimanenze	130.367	153.284
<b>1.b</b>	Crediti commerciali	87.478	96.197
<b>1.c</b>	Crediti tributari	3.629	3.927
<b>1.d</b>	Altre attività correnti	3.657	3.450
<b>1.e</b>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.456	3.690
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>122.604</b>	<b>125.510</b>
<b>2.a</b>	Avviamento	12.789	12.989
<b>2.b</b>	Immobilizzazioni immateriali	3.376	3.757
<b>2.c</b>	Immobilizzazioni materiali	95.572	96.944
<b>2.d</b>	Immobilizzazioni finanziarie	10.580	11.566
<b>2.e</b>	Crediti per imposte anticipate	0	0
<b>2.f</b>	Altre attività non correnti	287	254
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>352.191</b>	<b>386.058</b>
	<u>PASSIVO</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>124.135</b>	<b>176.616</b>
<b>3.a</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	38.766	78.896
<b>3.b</b>	Debiti commerciali	57.104	65.078
<b>3.c</b>	Debiti tributari	3.664	4.757
<b>3.d</b>	Altre passività correnti	24.601	27.885
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>81.542</b>	<b>55.957</b>
<b>4.a</b>	Fondo TFR	6.710	6.883
<b>4.b.</b>	Fondi per Imposte differite	2.918	3.313
<b>4.c</b>	Fondi rischi ed oneri	7.756	7.102
<b>4.d</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	63.634	36.086
<b>4.e</b>	Altre passività non correnti	524	2.573
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>205.677</b>	<b>232.573</b>
<b>5</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>146.514</b>	<b>153.485</b>
	Capitale sociale	22.678	22.678
	Riserve	128.443	125.362
	Risultato dell'esercizio	(4.607)	5.445
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>352.191</b>	<b>386.058</b>

## PANARIAGROUP

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(MIGLIAIA DI EURO)

rif	31/12/2009		31/12/2008		
<b>6.a</b>	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>284.490</b>	<b>105,8%</b>	<b>328.346</b>	<b>95,5%</b>
	Variazione delle rimanenze PF	(20.608)	-7,7%	8.360	2,4%
<b>6.b</b>	Altri ricavi	5.106	1,9%	7.074	2,1%
	<i>di cui di carattere non ricorrente</i>	-	0,0%	2.000	0,6%
	<b>Valore della produzione</b>	<b>268.988</b>	<b>100,0%</b>	<b>343.780</b>	<b>100,0%</b>
<b>7.a</b>	Costi per materie prime	(67.471)	-25,1%	(97.640)	-28,4%
<b>7.b</b>	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(108.718)	-40,4%	(135.491)	-39,4%
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	(5.048)	-1,9%	(4.960)	-1,4%
<b>7.c</b>	Costo del personale	(68.036)	-25,3%	(71.961)	-20,9%
	Variazione delle rimanenze MP	(832)	-0,3%	505	0,1%
<b>7.d</b>	Oneri diversi di gestione	(2.822)	-1,0%	(3.291)	-1,0%
	<b>Costi della produzione</b>	<b>(247.879)</b>	<b>-92,2%</b>	<b>(307.878)</b>	<b>-89,6%</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>21.109</b>	<b>7,8%</b>	<b>35.902</b>	<b>10,4%</b>
<b>8.a</b>	Ammortamenti	(17.139)	-6,4%	(17.601)	-5,1%
<b>8.b</b>	Accantonamenti e svalutazioni	(2.964)	-1,1%	(2.837)	-0,8%
<b>8.c</b>	Accantonamenti non ricorrenti	(788)	-0,3%	-	0,0%
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>218</b>	<b>0,1%</b>	<b>15.464</b>	<b>4,5%</b>
<b>9.a</b>	Proventi e (oneri) finanziari	(4.732)	-1,8%	(5.875)	-1,7%
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(4.514)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>9.589</b>	<b>2,8%</b>
<b>10.a</b>	Imposte sul reddito	(94)	0,0%	(4.144)	-1,2%
	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(4.608)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>5.445</b>	<b>1,6%</b>
	<b>UTILE (PERDITA) BASE E DILUITO PER AZIONE</b>	<b>(0,10)</b>		<b>0,12</b>	

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



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

	<b>31 dicembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>(in migliaia di euro )</i>		
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (Perdita) del periodo	(4.607)	5.445
Ammortamenti e impairment	17.339	17.600
Imposte differite (anticipate)	(395)	(2.840)
Variazione netta fondi	2.868	2.406
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale</i>	<i>15.205</i>	<i>22.611</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	7.554	3.686
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	21.695	(10.564)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(7.974)	(9.985)
Variazione netta delle altre attività/passività	(6.383)	613
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>14.892</i>	<i>(16.250)</i>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>30.097</b>	<b>6.361</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(15.918)	(17.701)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	-	(9)
Differenza cambio su immobilizzazioni materiali e immateriali	532	(909)
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(15.386)</b>	<b>(18.619)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Aumento di capitale sociale		
Distribuzione di dividendi	(1.348)	(6.749)
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-	-
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	-	(1.011)
Variazione netta finanziamenti	32.454	(3.012)
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>31.106</b>	<b>(10.772)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(68.078)</b>	<b>(46.807)</b>
Variazione nella riserva di conversione	(1.016)	1.759
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	45.817	(23.030)
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta alla fine dell'esercizio</b>	<b>(23.277)</b>	<b>(68.078)</b>
Informazioni supplementari:		
Interessi pagati	2.468	4.550
Imposte sul reddito pagate	2.747	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

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

**STATO PATRIMONIALE**

(VALORI ESPRESSI IN EURO)

<i>Rif</i>	<u>ATTIVO</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>167.020.722</b>	<b>190.589.839</b>
<b>1.a</b>	Rimanenze	81.341.846	96.587.973
<b>1.b</b>	Crediti commerciali	75.699.840	82.922.312
<b>1.c</b>	Crediti tributari	3.198.263	3.746.591
<b>1.d</b>	Altre attività correnti	4.916.551	5.619.217
<b>1.e</b>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.864.222	1.713.746
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>127.817.754</b>	<b>128.488.792</b>
<b>2.a</b>	Immobilizzazioni immateriali	1.424.067	1.367.503
<b>2.b</b>	Immobilizzazioni materiali	45.391.136	43.574.959
<b>2.c</b>	Immobilizzazioni finanziarie	67.212.183	74.493.346
<b>2.d</b>	Crediti per imposte anticipate	0	0
<b>2.e</b>	Altre attività non correnti	13.790.368	9.052.984
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>294.838.476</b>	<b>319.078.631</b>
	<u>PASSIVO</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>96.477.941</b>	<b>142.861.823</b>
<b>3.a</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	34.328.808	74.176.782
<b>3.b</b>	Debiti commerciali	40.073.605	44.592.610
<b>3.c</b>	Debiti tributari	3.199.699	2.995.549
<b>3.d</b>	Altre passività correnti	18.875.829	21.096.882
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>63.026.643</b>	<b>38.057.625</b>
<b>4.a</b>	Fondo TFR	6.588.272	6.762.312
<b>4.b</b>	Fondi per Imposte differite	293.020	295.633
<b>4.c</b>	Fondi rischi ed oneri	7.009.959	6.791.343
<b>4.d</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	49.080.770	24.153.937
<b>4.e</b>	Altre passività non correnti	54.622	54.400
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>159.504.584</b>	<b>180.919.448</b>
<b>5</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>135.333.892</b>	<b>138.159.183</b>
	Capitale sociale	22.677.646	22.677.646
	Riserve	114.133.846	109.377.519
	Risultato dell'esercizio	(1.477.600)	6.104.018
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>294.838.476</b>	<b>319.078.631</b>

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

**CONTO ECONOMICO**

(VALORI ESPRESSI IN EURO)

Rif		31/12/2009		31/12/2008	
<b>6.a</b>	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>185.558.966</b>	<b>107,0%</b>	<b>216.111.878</b>	<b>97,1%</b>
	Variazione delle rimanenze PF	(15.045.305)	-8,7%	2.758.773	1,2%
<b>6.b</b>	<b>Altri ricavi</b>	<b>2.882.491</b>	<b>1,7%</b>	<b>3.751.984</b>	<b>1,7%</b>
	<i>di cui carattere non ricorrente</i>	-	0,0%	2.000.000	0,9%
	<b>Valore della produzione</b>	<b>173.396.152</b>	<b>100,0%</b>	<b>222.622.635</b>	<b>100,0%</b>
<b>7.a</b>	<b>Costi per materie prime</b>	<b>(39.531.316)</b>	<b>-22,8%</b>	<b>(58.266.387)</b>	<b>-26,2%</b>
<b>7.b</b>	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>(72.473.227)</b>	<b>-41,8%</b>	<b>(93.147.779)</b>	<b>-41,8%</b>
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	(5.048.296)	-2,9%	(4.959.769)	-2,2%
<b>7.c</b>	<b>Costo del personale</b>	<b>(42.691.319)</b>	<b>-24,6%</b>	<b>(44.688.644)</b>	<b>-20,1%</b>
	Variazione delle rimanenze MP	(831.880)	-0,5%	505.323	0,2%
<b>7.d</b>	<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>(1.372.585)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(1.703.639)</b>	<b>-0,8%</b>
	<b>Costi della produzione</b>	<b>(156.900.327)</b>	<b>-90,5%</b>	<b>(197.301.126)</b>	<b>-88,6%</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>16.495.825</b>	<b>9,5%</b>	<b>25.321.509</b>	<b>11,4%</b>
<b>8.a</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>(10.578.602)</b>	<b>-6,1%</b>	<b>(10.300.862)</b>	<b>-4,6%</b>
<b>8.b</b>	<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(1.495.413)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(1.482.078)</b>	<b>-0,7%</b>
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>4.421.810</b>	<b>2,6%</b>	<b>13.538.569</b>	<b>6,1%</b>
<b>9.a</b>	<b>Proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>(5.793.741)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(5.036.683)</b>	<b>-2,3%</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.371.931)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>8.501.886</b>	<b>3,8%</b>
<b>10.a</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(105.669)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(2.397.868)</b>	<b>-1,1%</b>
	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(1.477.600)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>6.104.018</b>	<b>2,7%</b>
	<b>UTILE (PERDITA) BASE E DILUITO PER AZIONE</b>	<b>(0,03)</b>		<b>0,13</b>	

La %evidenziata nello schema si riferisce all'incidenza rispetto al valore della produzione



## PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A.

### RENDICONTO FINANZIARIO

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato dell'esercizio	(1.478)	6.104
Ammortamenti	10.579	10.301
Imposte differite (anticipate)	(2)	(2.514)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(174)	(297)
Variazione netta altri fondi	1.302	1.526
Svalutazione partecipazione	7.200	9.000
Maggiori (minori) dividendi incassati nell'esercizio rispetto a dividendi deliberati	990	(3.960)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale</i>	<i>18.417</i>	<i>20.160</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	6.739	436
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	14.646	(3.264)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(4.520)	(5.930)
Variazione netta delle altre attività/passività correnti	(1.736)	1.051
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>15.129</i>	<i>(7.707)</i>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>33.546</b>	<b>12.453</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(11.766)	(9.020)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(686)	(797)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	-	(5.422)
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(12.452)</b>	<b>(15.239)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Distribuzione di dividendi	(1.347)	(6.749)
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	-	(1.011)
Variazione netta finanziamenti	28.182	(2.147)
Variazione netta finanziamenti a controllate	(4.674)	(5.997)
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>22.161</b>	<b>(15.904)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(66.646)</b>	<b>(47.956)</b>
<b>Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)</b>	<b>43.255</b>	<b>(18.690)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio</b>	<b>(23.391)</b>	<b>(66.646)</b>
Informazioni supplementari:		
Interessi pagati	2.236	4.252
Imposte sul reddito pagate	976	5.230

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