



## COMUNICATO STAMPA

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2010.

- Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni consolidati pari a 285,2 milioni di Euro (284,5 milioni di Euro nel 2009).
- Margine operativo lordo a 28,2 milioni di Euro (21,1 milioni di Euro nel 2009).
- Margine operativo netto a 6.5 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nel 2009).
- Utile netto consolidato pari a 1,4 milioni di Euro rispetto a una perdita di 4.6 milioni di Euro nel 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 2010, redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

In un contesto caratterizzato ancora dal persistere della congiuntura economica sfavorevole, in particolare in quei paesi industrializzati in cui il Gruppo concentra le proprie attività produttive e commerciali, Panariagroup per tutta la durata del 2010 ha continuato ad attuare politiche di presidio delle quote di mercato, di contenimento dei costi, di riduzione dell'indebitamento.

Queste manovre hanno rinforzato la struttura patrimoniale del Gruppo con un importante riduzione dell'indebitamento finanziario e consentito la realizzazione di significativi investimenti strategici.

Nel corso del 2010 si segnala in particolare la costituzione di Panariagroup Trade, una nuova unità commerciale che ha l'obiettivo di presidiare al meglio e senza costi aggiuntivi per il Gruppo quelle aree, quali i mercati asiatici e del medio oriente, che dovrebbero offrire le maggiori aspettative di sviluppo nei prossimi anni.

Inoltre nel 2010 ha continuato con successo, nello stabilimento di Fiorano Modenese, la produzione dell'innovativa linea di lastre ceramiche a spessore sottili (3mm) e a grandi formati (3m x 1m). Tale prodotto continua a realizzare infatti volumi di vendita in costante crescita.

### **PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Natura</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>var. €</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	285.179	284.490	689
Valore della produzione	292.500	268.988	23.512
Margine Operativo Lordo	28.253	21.109	7.144
Margine Operativo Netto	6.480	218	6.262
Utile Netto Consolidato	1.444	(4.608)	6.052

“Nonostante il persistere della congiuntura internazionale sfavorevole nel 2010 il Gruppo – ha affermato Emilio **Mussini, Presidente di Panariagroup** – ha saputo mantenere, grazie al



posizionamento nella fascia alta e di lusso e a prodotti tecnicamente ed esteticamente innovativi, le proprie quote di mercato”.

“La solidità economico patrimoniale di Panariagroup associata alla consolidata capacità nell’attività di ricerca e sviluppo – ha continuato **Mussini** – consentiranno non solo il mantenimento del nostro presidio sui mercati occidentali ma anche di guardare con fiducia allo sviluppo su quei mercati emergenti attualmente poco presidiati ma dalle prospettive molto interessanti.”

## **RICAVI**

I ricavi netti di vendita del 2010 sono sostanzialmente allineati all’anno precedente passando da 284,5 milioni di Euro del 2009 a 285,2 milioni di Euro del 2010 (+0,7 milioni di Euro pari a +0,24%).

A livello di fatturato si sono riscontrate delle situazioni disomogenee per i diversi mercati di riferimento di Panariagroup:

**EUROPA** - l’incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata al 42%. Il fatturato è stato complessivamente di 121,4 milioni di Euro in calo rispetto al fatturato del 2009 del 4,6% (pari a -5,8 milioni di Euro). I mercati europei stanno particolarmente soffrendo gli effetti della congiuntura economica sfavorevole in particolare nell’area occidentale dove il calo di fatturato è stato pari a 6,5 milioni di Euro (-5,6%), mentre i mercati dell’Europa orientale evidenziano una crescita di 1 milione di Euro (+15,7%).

**ITALIA** – l’incidenza del mercato italiano sul fatturato complessivo si è attestata al 29%. Il mercato italiano con un fatturato complessivo di 83,1 milioni di Euro si comporta analogamente ai principali mercati dell’Europa Occidentale, registrando un calo nel 2010 rispetto al 2009 di 4,8 milioni di Euro (- 5,4%) principalmente a causa della stagnazione degli investimenti nelle costruzioni e dell’offerta di immobili sul mercato in eccesso rispetto alla domanda.

**NORD AMERICA** – l’incidenza del mercato nord americano sul fatturato complessivo è pari a circa il 23%. Tale mercato, già dalla fine del 2009 risultava in controtendenza rispetto ai mercati europei evidenziando interessanti segnali di ripresa nei principali indicatori economici. Il Gruppo in tale area ha conseguito un fatturato di 67,5 milioni di Euro registrando un incremento rispetto allo scorso anno del 8,9 milioni di Euro (+ 15,3%).

**ASIA E OCEANIA** – i mercati oltremare (Asia e Oceania), nel corso del 2010 hanno registrato un incremento rispetto allo scorso anno di 1,8 milioni di Euro, pari a +10,9%.

## **MARGINI REDDITUALI**

Il margine operativo lordo nel 2010 risulta pari a 28,2 milioni di Euro, corrispondente al 9,7% sul Valore della Produzione, conseguendo un significativo incremento di 7,1 milioni di Euro rispetto al 2009 (21,1 milioni di Euro nel 2009 pari al 7,9% sul Valore della Produzione).

I principali fattori che hanno determinato il recupero di redditività del Gruppo sono:

- la riduzione dei costi del metano, la cui tariffa confrontata con quella dello scorso anno ha registrato un calo medio del 7%, tale vantaggio è stato in parte assorbito dall’incremento delle tariffe legate all’energia elettrica che hanno subito un incremento medio del 4%;
- l’incremento dei volumi prodotti rispetto al 2009, che ha comportato una riduzione dei costi unitari, con particolare riferimento ai costi fissi;



- una riduzione nei prezzi di acquisto di alcune materie prime, anche per effetto della diminuzione del costo di trasporto;
- il contenimento dei costi commerciali, derivante dall'ottimizzazione degli investimenti promozionali e di merchandising.

Il margine operativo netto nel 2010 risulta pari a 6,5 milioni di Euro registrando una netta crescita di 6,3 milioni di Euro rispetto al 2009 (0,2 milioni di Euro).

### **RISULTATO NETTO CONSOLIDATO**

L'Utile netto consolidato del 2010 è pari a 1,4 milioni rispetto a una Perdita Netta consolidata di 4,6 milioni di Euro nel 2009, con un miglioramento di 6 milioni di Euro.

### **POSIZIONE FINANZIARIA**

La Posizione Finanziaria Netta a fine 2010 registra un saldo negativo di 78,6 milioni di Euro, con un miglioramento nell'esercizio di circa 8,2 milioni di Euro; il netto progresso è dovuto ai buoni risultati operativi e al miglioramento del cash-flow gestionale, associato ad un'accorta politica degli investimenti.

### **PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto del Gruppo è pari a 150,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2010 rispetto ai 146,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

In un contesto come quello attuale caratterizzato da una profonda incertezza, i recenti eventi, quali il terremoto in Giappone, le crisi politiche di alcuni Paesi dell'area nord-africana e le persistenti difficoltà dello Stato portoghese, non danno spazio a grandi aspettative di ripresa economica. Tale situazione delinea inoltre potenziali tensioni sui prezzi delle materie prime e delle tariffe energetiche, cui il nostro settore è particolarmente sensibile.

Il Gruppo continuerà pertanto ad attuare politiche di ottimizzazione dell'efficienza, attraverso il miglioramento della produttività e il controllo dell'indebitamento finanziario, mantenendo nel contempo un importante focus sull'innovazione e dedicando rinnovate energie allo sviluppo del business nelle aree emergenti ancora poco presidiate.

### **CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA**

Il Consiglio di Amministrazione di Panariagroup ha approvato le delibere e conferito i poteri necessari a dar seguito alla convocazione dell'Assemblea straordinaria ed ordinaria della Società, con avviso pubblicato in data 16 marzo 2011, sul sito internet della Società all'indirizzo [www.panariagroup.it](http://www.panariagroup.it), su Gazzetta Ufficiale e sul sito di Borsa Italiana S.p.A., che si terrà presso la sede sociale a Finale Emilia (Modena) in Via Panaria Bassa 22/A in prima convocazione, alle ore 10.30 del giorno 28 aprile 2011 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 29 aprile 2011 stesso luogo ed ora.



L'Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare sul seguente ordine del giorno:

#### **Parte straordinaria**

1. Modifica dello statuto sociale anche in adeguamento alle disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 27. Delibere inerenti e conseguenti.

#### **Parte ordinaria**

1. Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero dei suoi componenti e fissazione del relativo compenso. Delibere inerenti e conseguenti.
3. Rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

#### **RINNOVO DELL'AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E ALLA VENDITA DI AZIONI PROPRIE**

Ad oggi, la Capogruppo Panaria detiene n. 432.234 (quattrocentotrentadueemiladuecentotrentaquattro) 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 e successive modificazioni e integrazioni 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 entro l'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2011.

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 straordinarie o strategiche per la Società che prevedano lo scambio o il pagamento del corrispettivo 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 artt. 123-bis del D.Lgs 24 febbraio 1998 e 89-bis del Regolamento Emittenti 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni. La relazione in parola sarà resa disponibile, nei termini di legge, sul sito di Borsa Italiana S.p.A e sul sito internet della società [www.panariagroup.it](http://www.panariagroup.it)

#### **PROPOSTA DI MODIFICA DELLO STATUTO SOCIALE**

Al fine di dare attuazione a talune previsioni introdotte dal D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 27 che ha recepito la direttiva c.d. Shareholders' right nonché al D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 che ha recepito



la direttiva relativa alle revisioni legali dei conti, il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, la revisione di alcuni articoli dello Statuto e ha approvato una relazione contenente le relative proposte di modifica; detta relazione, redatta ai sensi dell'articolo 72 del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, sarà depositata ai sensi di legge presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito internet della Società all'indirizzo [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

Milano, 25 marzo 2011

## PANARIAGROUP

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>rif</i>	<u>ATTIVO</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>229.646</b>	<b>229.587</b>
<b>1.a</b>	Rimanenze	134.943	130.367
<b>1.b</b>	Crediti commerciali	83.647	87.478
<b>1.c</b>	Crediti tributari	5.717	3.629
<b>1.d</b>	Altre attività correnti	3.011	3.657
<b>1.e</b>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.328	4.456
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>117.245</b>	<b>122.604</b>
<b>2.a</b>	Avviamento	12.789	12.789
<b>2.b</b>	Immobilizzazioni immateriali	3.187	3.376
<b>2.c</b>	Immobilizzazioni materiali	90.218	95.572
<b>2.d</b>	Immobilizzazioni finanziarie	10.773	10.580
<b>2.e</b>	Crediti per imposte anticipate	0	0
<b>2.f</b>	Altre attività non correnti	278	287
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>346.891</b>	<b>352.191</b>
	<u>PASSIVO</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>124.915</b>	<b>124.135</b>
<b>3.a</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	37.823	38.766
<b>3.b</b>	Debiti commerciali	59.947	57.104
<b>3.c</b>	Debiti tributari	3.310	3.664
<b>3.d</b>	Altre passività correnti	23.835	24.601
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>71.803</b>	<b>81.542</b>
<b>4.a</b>	Fondo TFR	6.440	6.710
<b>4.b.</b>	Fondi per Imposte differite	2.438	2.918
<b>4.c</b>	Fondi rischi ed oneri	7.856	7.756
<b>4.d</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	54.509	63.634
<b>4.e</b>	Altre passività non correnti	560	524
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>196.718</b>	<b>205.677</b>
<b>5</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>150.173</b>	<b>146.514</b>
	Capitale sociale	22.678	22.678
	Riserve	126.051	128.444
	Risultato dell'esercizio	1.444	(4.608)
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>346.891</b>	<b>352.191</b>

## PANARIAGROUP

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>rif</i>		31/12/2010		31/12/2009	
<b>6.a</b>	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>285.179</b>	<b>97,5%</b>	<b>284.490</b>	<b>105,8%</b>
	Variazione delle rimanenze PF	3.111	1,1%	(20.608)	-7,7%
<b>6.b</b>	<b>Altri ricavi</b>	<b>4.210</b>	<b>1,4%</b>	<b>5.106</b>	<b>1,9%</b>
	<b>Valore della produzione</b>	<b>292.500</b>	<b>100,0%</b>	<b>268.988</b>	<b>100,0%</b>
<b>7.a</b>	<b>Costi per materie prime</b>	<b>(76.087)</b>	<b>-26,0%</b>	<b>(67.471)</b>	<b>-25,1%</b>
<b>7.b</b>	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>(115.761)</b>	<b>-39,6%</b>	<b>(108.718)</b>	<b>-40,4%</b>
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	<i>(5.096)</i>	<i>-1,7%</i>	<i>(5.048)</i>	<i>-1,9%</i>
<b>7.c</b>	<b>Costo del personale</b>	<b>(69.863)</b>	<b>-23,9%</b>	<b>(68.036)</b>	<b>-25,3%</b>
	Variazione delle rimanenze MP	405	0,1%	(832)	-0,3%
<b>7.d</b>	<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>(2.941)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(2.822)</b>	<b>-1,0%</b>
	<b>Costi della produzione</b>	<b>(264.247)</b>	<b>-90,3%</b>	<b>(247.879)</b>	<b>-92,2%</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>28.253</b>	<b>9,7%</b>	<b>21.109</b>	<b>7,8%</b>
<b>8.a</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>(17.402)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(17.139)</b>	<b>-6,4%</b>
<b>8.b</b>	<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(4.371)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(2.964)</b>	<b>-1,1%</b>
<b>8.c</b>	<b>Accantonamenti non ricorrenti</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>(788)</b>	<b>-0,3%</b>
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>6.480</b>	<b>2,2%</b>	<b>218</b>	<b>0,1%</b>
<b>9.a</b>	<b>Proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>(2.058)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>(4.732)</b>	<b>-1,8%</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.422</b>	<b>1,5%</b>	<b>(4.514)</b>	<b>-1,7%</b>
<b>10.a</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(2.978)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(94)</b>	<b>0,0%</b>
	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>1.444</b>	<b>0,5%</b>	<b>(4.608)</b>	<b>-1,7%</b>
	<b>UTILE (PERDITA) BASE E DILUITO PER AZIONE</b>	<b>0,03</b>		<b>(0,10)</b>	



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

	<b>31 dicembre 2010</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<i>(in migliaia di euro )</i>		
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (Perdita) del periodo	1.444	(4.608)
Ammortamenti e impairment	17.402	17.339
Imposte differite (anticipate)	(480)	(395)
Variazione netta fondi	3.828	2.868
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale</i>	<i>22.194</i>	<i>15.204</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	1.548	7.554
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(6.291)	21.695
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	2.843	(7.974)
Variazione netta delle altre attività/passività	(2.471)	(6.383)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(4.371)</i>	<i>14.892</i>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>17.823</b>	<b>30.096</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(10.607)	(15.918)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	-	-
Differenza cambio su immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.252)	532
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(11.859)</b>	<b>(15.386)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Aumento di capitale sociale		
Distribuzione di dividendi	-	(1.348)
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-	-
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	-	-
Variazione netta finanziamenti	(4.505)	32.454
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>(4.505)</b>	<b>31.106</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(23.277)</b>	<b>(68.078)</b>
Variazione nella riserva di conversione	2.215	(1.015)
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	1.459	45.816
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio</b>	<b>(19.603)</b>	<b>(23.277)</b>
Informazioni supplementari:		
Interessi pagati	1.662	2.468
Imposte sul reddito pagate	3.605	2.747

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.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(VALORI ESPRESSI IN EURO)

<i>Rif</i>	<u>ATTIVO</u>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>166.940.342</b>	<b>167.020.722</b>
<b>1.a</b>	Rimanenze	86.160.626	81.341.846
<b>1.b</b>	Crediti commerciali	71.992.723	75.699.840
<b>1.c</b>	Crediti tributari	5.364.563	3.198.263
<b>1.d</b>	Altre attività correnti	3.224.237	4.916.551
<b>1.e</b>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	198.193	1.864.222
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>121.671.355</b>	<b>127.817.754</b>
<b>2.a</b>	Immobilizzazioni immateriali	1.232.527	1.424.067
<b>2.b</b>	Immobilizzazioni materiali	40.769.477	45.391.136
<b>2.c</b>	Immobilizzazioni finanziarie	63.713.183	67.212.183
<b>2.d</b>	Crediti per imposte anticipate	0	0
<b>2.e</b>	Altre attività non correnti	15.956.168	13.790.368
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>288.611.697</b>	<b>294.838.476</b>
	<u>PASSIVO</u>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>97.703.351</b>	<b>96.477.941</b>
<b>3.a</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	33.872.892	34.328.808
<b>3.b</b>	Debiti commerciali	42.641.675	40.073.605
<b>3.c</b>	Debiti tributari	2.085.179	3.199.699
<b>3.d</b>	Altre passività correnti	19.103.605	18.875.829
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>53.493.218</b>	<b>63.026.643</b>
<b>4.a</b>	Fondo TFR	6.297.933	6.588.272
<b>4.b</b>	Fondi per Imposte differite	133.898	293.020
<b>4.c</b>	Fondi rischi ed oneri	7.137.072	7.009.959
<b>4.d</b>	Debiti verso Banche e altri finanziatori	39.895.054	49.080.770
<b>4.e</b>	Altre passività non correnti	29.261	54.622
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>151.196.569</b>	<b>159.504.584</b>
<b>5</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>137.415.128</b>	<b>135.333.892</b>
	Capitale sociale	22.677.646	22.677.646
	Riserve	112.656.247	114.133.846
	Risultato dell'esercizio	2.081.235	(1.477.600)
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>288.611.697</b>	<b>294.838.476</b>

## PANARIAGROUP Industrie Ceramiche S.p.A.

### CONTO ECONOMICO

(VALORI ESPRESSI IN EURO)

Rif		31/12/2010		31/12/2009	
<b>6.a</b>	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>176.152.291</b>	<b>96,1%</b>	<b>185.558.966</b>	<b>107,0%</b>
	Variazione delle rimanenze PF	4.976.359	2,7%	(15.045.305)	-8,7%
<b>6.b</b>	<b>Altri ricavi</b>	<b>2.220.716</b>	<b>1,2%</b>	<b>2.882.491</b>	<b>1,7%</b>
	<b>Valore della produzione</b>	<b>183.349.366</b>	<b>100,0%</b>	<b>173.396.152</b>	<b>100,0%</b>
<b>7.a</b>	<b>Costi per materie prime</b>	<b>(44.967.897)</b>	<b>-24,5%</b>	<b>(39.531.316)</b>	<b>-22,8%</b>
<b>7.b</b>	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>(74.358.633)</b>	<b>-40,6%</b>	<b>(72.473.227)</b>	<b>-41,8%</b>
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	<i>(5.096.501)</i>	<i>-2,8%</i>	<i>(5.048.296)</i>	<i>-2,9%</i>
<b>7.c</b>	<b>Costo del personale</b>	<b>(44.749.513)</b>	<b>-24,4%</b>	<b>(42.691.319)</b>	<b>-24,6%</b>
	Variazione delle rimanenze MP	404.440	0,2%	(831.880)	-0,5%
<b>7.d</b>	<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>(1.503.512)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(1.372.585)</b>	<b>-0,8%</b>
	<b>Costi della produzione</b>	<b>(165.175.115)</b>	<b>-90,1%</b>	<b>(156.900.327)</b>	<b>-90,5%</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>18.174.251</b>	<b>9,9%</b>	<b>16.495.825</b>	<b>9,5%</b>
<b>8.a</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>(11.214.654)</b>	<b>-6,1%</b>	<b>(10.578.602)</b>	<b>-6,1%</b>
<b>8.b</b>	<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(3.860.644)</b>	<b>-2,1%</b>	<b>(1.495.413)</b>	<b>-0,9%</b>
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>3.098.953</b>	<b>1,7%</b>	<b>4.421.810</b>	<b>2,6%</b>
<b>9.a</b>	<b>Proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>787.057</b>	<b>0,4%</b>	<b>(5.793.741)</b>	<b>-3,3%</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.886.010</b>	<b>2,1%</b>	<b>(1.371.931)</b>	<b>-0,8%</b>
<b>10.a</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(1.804.775)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(105.669)</b>	<b>-0,1%</b>
	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>2.081.235</b>	<b>1,1%</b>	<b>(1.477.600)</b>	<b>-0,9%</b>
	<b>UTILE (PERDITA) BASE E DILUITO PER AZIONE</b>	<b>0,05</b>		<b>(0,03)</b>	

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



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

**BILANCIO D'ESERCIZIO**

**RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS**

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>(in migliaia di euro )</i>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato dell'esercizio	2.081	(1.478)
Ammortamenti	11.214	10.579
Imposte differite (anticipate)	(159)	(2)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(290)	(174)
Variazione netta altri fondi	3.614	1.302
Svalutazione partecipazione	3.500	7.200
Maggiori (minori) dividendi incassati nell'esercizio rispetto a dividendi deliberati	990	990
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale</i>	<i>20.950</i>	<i>18.417</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	1.935	6.739
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(6.534)	14.646
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	2.569	(4.520)
Variazione netta delle altre attività/passività correnti	(2.377)	(1.736)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(4.407)</i>	<i>15.129</i>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>16.543</b>	<b>33.546</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(5.872)	(11.766)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(529)	(686)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(1)	-
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(6.402)</b>	<b>(12.452)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Aumento di capitale sociale	-	-
Distribuzione di dividendi	-	(1.347)
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-	-
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie	-	-
Variazione netta finanziamenti	(4.072)	28.182
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	-	-
Variazione netta finanziamenti a controllate	(2.166)	(4.674)
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>(6.238)</b>	<b>22.161</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(23.391)</b>	<b>(66.646)</b>
<b>Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)</b>	<b>3.903</b>	<b>43.255</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio</b>	<b>(19.488)</b>	<b>(23.391)</b>
Informazioni supplementari:		
Interessi pagati	1.498	2.236
Imposte sul reddito pagate	2.309	976

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