



## COMUNICATO STAMPA

PANARIAGROUP Industrie Ceramiche S.p.A.: l'Assemblea degli Azionisti approva il Bilancio d'esercizio 2010.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti 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, riunitasi oggi in prima convocazione, ha adottato i seguenti punti all'ordine del giorno:

- **Approvazione Bilancio d'esercizio 2010**

L'Assemblea degli Azionisti di Panariagroup ha approvato i dati di bilancio d'esercizio 2010.

A causa del persistere della congiuntura economica sfavorevole, anche nel corso dell'esercizio 2010 il settore delle costruzioni ha registrato, per il terzo anno consecutivo, nella maggior parte dei paesi industrializzati, un trend negativo seppure attenuato rispetto all'anno precedente. In Europa le politiche restrittive dei bilanci pubblici hanno avuto un impatto sfavorevole sugli investimenti in infrastrutture appesantendo ulteriormente la forte crisi del mercato del lavoro con una conseguente flessione anche sui consumi delle famiglie.

Diversamente si sono comportati i Paesi emergenti dove si è riscontrato un significativo miglioramento specialmente nell'area asiatica.

In considerazione del fatto che le attività produttive e commerciali del nostro Gruppo sono principalmente concentrate nei paesi industrializzati, per attenuare le ripercussioni negative derivanti dalla crisi economica di tali aree, anche nel 2010 le attività che ci hanno visto maggiormente impegnati sono state volte alle politiche di presidio delle quote di mercato, contenimento dei costi e dell'indebitamento. Tali manovre hanno rafforzato la nostra struttura patrimoniale ed in particolare quella finanziaria, e consentito la realizzazione di significativi investimenti strategici.

- I ricavi netti delle vendite consolidati sono stati pari a 285,2 milioni di Euro, in leggero miglioramento rispetto al 2009 (284,5 milioni di Euro).
- Il margine operativo lordo è stato di 28,3 milioni di Euro, in crescita del 33,84% (+7,1 milioni di Euro).
- Il margine operativo netto è stato di 6,5 milioni di euro in netto miglioramento rispetto ai 0,2 milioni di Euro del 2009.
- L'utile consolidato è di 1,4 milioni di euro in netto miglioramento rispetto alla perdita consolidata di 4,6 milioni di Euro nel 2009.
- L'indebitamento finanziario netto è diminuito di 8,2 milioni di Euro attestandosi a 78,6 milioni di Euro (86,8 milioni di Euro nel 2009).



Relativamente alla capogruppo italiana che ha realizzato un utile di esercizio pari a Euro 2.081.135, l'assemblea degli azionisti ha approvato la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio che prevede :

- 5% dell'utile netto a riserva legale
- quanto a Euro 1.477.600 a titolo di ripianamento della perdita 2009
- il residuo a Riserva Straordinaria.

- **Nominato il Consiglio di Amministrazione della Società**

A seguito della scadenza del precedente mandato, ai sensi dell'art. 21 dello statuto sociale, l'Assemblea degli Azionisti ha nominato, sulla base dell'unica lista presentata dall'azionista di maggioranza Finpanaria S.p.A. il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società che rimarrà in carica per tre esercizi e comunque fino all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013. L'Assemblea ha nominato nella carica di consiglieri i signori:

Giuliano Mussini	Consigliere
Giovanna Mussini	Consigliere
Emilio Mussini	Consigliere
Marco Mussini	Consigliere
Andrea Mussini	Consigliere
Giuseppe Mussini	Consigliere
Paolo Mussini	Consigliere
Giuliano Pini	Consigliere
Paolo Onofri	Consigliere Indipendente
Alessandro Iori	Consigliere Indipendente
Palandri Enrico	Consigliere Indipendente

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi immediatamente dopo l'Assemblea, ha nominato Emilio Mussini Presidente del Consiglio di Amministrazione, Giuliano Mussini e Giovanna Mussini Vice Presidenti e Giuliano Pini Amministratore Delegato e Direttore Generale, Giuseppe Mussini, Paolo Mussini e Andrea Mussini Amministratori Delegati rispettivamente delle divisioni Panaria, Cotto d'Este/Blustyle e Fiordo, mentre il marchio Lea rimane competenza diretta del Presidente Emilio Mussini. I *curricula vitae* dei componenti del Consiglio di Amministrazione sono disponibili sul sito [www.panariagroup.it](http://www.panariagroup.it)

Come raccomandato dal Comitato per la *Corporate Governance* in materia di requisiti di indipendenza degli amministratori, si rende altresì noto che il Consiglio di Amministrazione della Società: (i) ha valutato la sussistenza, ai sensi D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., dei requisiti di indipendenza dei consiglieri Paolo Onofri, Alessandro Iori e Enrico Palandri; (ii) ha aderito alle indicazioni del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. sulla nozione di indipendenza degli amministratori. Inoltre il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato i sopracitati consiglieri indipendenti quali membri del comitato per la remunerazione e del comitato per il controllo interno.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì provveduto a nominare, previo parere del Collegio Sindacale, il Dottor Quarta Damiano quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.



Il Consiglio di Amministrazione ha infine nominato il consigliere indipendente Paolo Onofri quale di *lead independent director* della Società.

- **Autorizzazione alla compravendita di azioni proprie e avvio del programma di acquisto**

L'Assemblea degli Azionisti di Panariagroup ha infine rinnovato l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad effettuare operazioni di compravendita di azioni proprie fino ad un numero massimo di azioni ordinarie rappresentanti nel complesso non più del 10% del capitale sociale attualmente esistente pari a massime n. 4.535.529 (quattromilionicinquecentotrentacinquemilacinquecentoventinove) azioni, dedotte le 432.234 (quattrocentotrentaduemiladuecentotrentaquattro) azioni detenute, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta applicabili e dei regolamenti di Borsa Italiana S.p.A., nonché delle disposizioni comunitarie in materia. Ad oggi, la Società detiene n. 432.234 (quattrocentotrentaduemiladuecentotrentaquattro) azioni proprie (pari allo 0,953% del capitale sociale) per un valore nominale di 216.117 Euro. Gli eventuali acquisti dovranno essere effettuati sul mercato per un periodo compreso tra la data odierna e la data di approvazione del Bilancio d'esercizio 2011, ad un prezzo non superiore e non inferiore del 20% rispetto al prezzo ufficiale registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Il potenziale esborso massimo di acquisto non dovrà essere superiore alle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

L'autorizzazione è stata richiesta per perseguire, nell'interesse della Società, le finalità consentite dalla normativa applicabile 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; eseguire operazioni straordinarie o strategiche per la Società che prevedano lo scambio o il pagamento del corrispettivo in azioni; o compiere operazioni successive di acquisto e vendita, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse, ivi comprese operazioni di sostegno della liquidità del mercato.

Si rende altresì noto che il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data odierna l'avvio di un programma di acquisto azioni proprie le cui finalità, la cui durata, il cui controvalore e quantitativo massimo sono stati stabiliti dalla suddetta delibera assembleare di autorizzazione. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato infine che il numero massimo di azioni acquistabili giornalmente sia definito in conformità all'art. 5 del Regolamento CE 2273/2003.

- **Modifica dello statuto sociale**

L'Assemblea degli azionisti ha infine approvato, in sede straordinaria, le modifiche agli articoli 5, 6, 11, 12, 13, 15, 18, 20, 21, 25, 30, 31, 32, 32-bis, 33, 34, 35 e 36 dello statuto sociale al fine di recepire alcune novità connesse all'entrata in vigore (i) del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 27, in attuazione della direttiva comunitaria 2007/36/CE, relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate e (ii) del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 39, in attuazione della direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati che modifica le direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE, e che abroga la direttiva 84/253/CEE.

Come previsto dall'art. 154-bis, comma 2, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A., il Dottor Quarta Damiano, dichiara che l'informativa contabile societaria contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



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, 28 aprile 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>	Costi per materie prime	(76.087)	-26,0%	(67.471)	-25,1%
<b>7.b</b>	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(115.761)	-39,6%	(108.718)	-40,4%
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	(5.096)	-1,7%	(5.048)	-1,9%
<b>7.c</b>	Costo del personale	(69.863)	-23,9%	(68.036)	-25,3%
	Variazione delle rimanenze MP	405	0,1%	(832)	-0,3%
<b>7.d</b>	Oneri diversi di gestione	(2.941)	-1,0%	(2.822)	-1,0%
	<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>	Ammortamenti	(17.402)	-5,9%	(17.139)	-6,4%
<b>8.b</b>	Accantonamenti e svalutazioni	(4.371)	-1,5%	(2.964)	-1,1%
<b>8.c</b>	Accantonamenti non ricorrenti	-	0,0%	(788)	-0,3%
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>6.480</b>	<b>2,2%</b>	<b>218</b>	<b>0,1%</b>
<b>9.a</b>	Proventi e (oneri) finanziari	(2.058)	-0,7%	(4.732)	-1,8%
	<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>	Imposte sul reddito	(2.978)	-1,0%	(94)	0,0%
	<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
<hr/>		
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale</i>	<i>22.194</i>	<i>15.204</i>
<hr/>		
(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)
<hr/>		
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(4.371)</i>	<i>14.892</i>
<hr/>		
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>17.823</b>	<b>30.096</b>
<hr/>		
<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
<hr/>		
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(11.859)</b>	<b>(15.386)</b>
<hr/>		
<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
<hr/>		
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>(4.505)</b>	<b>31.106</b>
<hr/>		
<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>
<hr/>		
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