



COMUNICATO STAMPA

Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2011.

- Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni consolidati pari a 291,4 milioni di Euro (285,2 milioni di Euro nel 2010).
- Margine operativo lordo a 25,6 milioni di Euro (28,3 milioni di Euro nel 2010).
- Margine operativo netto a 5 milioni di Euro (6,5 milioni di Euro nel 2010).
- Utile netto consolidato pari a 1,6 milioni di Euro (1,4 milioni di Euro nel 2010).

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 2011, redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

In un contesto caratterizzato ancora dal persistere di ripercussioni economiche sfavorevoli in quei paesi industrializzati in cui il Gruppo concentra le proprie attività produttive e commerciali, Panariagroup grazie ai miglioramenti dell'efficienza industriale, alla sostanziale tenuta dei prezzi di vendita e a un moderato incremento del fatturato è riuscito a realizzare nel 2011 dei buoni risultati reddituali mantenendo salda la propria struttura patrimoniale e finanziaria, pur in presenza di significativi investimenti strategici.

Nel 2011 i ricavi netti delle vendite consolidati sono stati pari a 291,4 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2010 del 2,2% pari a (+6,2 milioni di Euro). Il risultato è apprezzabile in considerazione delle difficoltà riscontrate sui mercati europei, condizionati negativamente dalla delicata situazione economica che ha penalizzato pesantemente anche il nostro settore.

Nel corso del 2011 nello stabilimento di Fiorano Modenese, è stata completata la realizzazione della seconda linea produttiva dedicata al gres laminato, con avvio dal mese di Settembre 2011. Il grande consenso raccolto da questo prodotto si spiega con le sue caratteristiche tecniche di maggiore leggerezza, resistenza e versatilità d'impiego, garantite dall'utilizzo di una tecnologia innovativa che permette la realizzazione di lastre ceramiche di gres di grandissime dimensioni (fino a 3m per 1m) con uno spessore estremamente sottile (soli 3 mm).

Attualmente il Gruppo è il maggior produttore a livello mondiale di questa tipologia di prodotto.

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI CONSOLIDATI

(valori in migliaia di Euro)

Natura	31/12/2011	31/12/2010	var. €
Ricavi delle vendite e prestazioni	291.397	285.179	6.218
Valore della produzione	303.636	292.500	11.136
Margine Operativo Lordo	25.627	28.253	(2.626)
Margine Operativo Netto	4.955	6.480	(1.525)
Utile Netto Consolidato	1.551	1.444	107



“Panariagroup grazie al suo solido posizionamento nel mercato di fascia alta e di lusso e alla provata capacità di proporre prodotti tecnicamente ed esteticamente innovativi – ha affermato **Emilio Mussini, Presidente di Panariagroup** – ha riportato nel 2011, pur in un contesto generale sfavorevole, una crescita dei volumi sul mercato domestico associata a un incremento anche sui principali mercati esteri”.

“Il nostro Gruppo anche nel corso del 2011 – ha concluso **Mussini** – ha continuato a intraprendere una serie di attività di ricerca e sviluppo sia attraverso la ricerca applicata presso i nostri laboratori che attraverso l'adozione di tecnologie produttive all'avanguardia poiché crediamo che tali innovazioni genereranno un ampliamento della nostra quota di mercato con maggiori benefici anche in termini reddituali.”

RICAVI

I ricavi netti di vendita del 2011 hanno raggiunto i 294,1 milioni di Euro rispetto ai 285,2 milioni di Euro realizzati al 31 dicembre 2010 con un incremento complessivo del 2,2% (+ 6,2 milioni di Euro).

A livello di fatturato nelle diverse aree di riferimento il Gruppo ha manifestato una buona tenuta con buoni risultati sul mercato italiano e sui mercati asiatici:

EUROPA - l'incidenza dei mercati europei sul fatturato complessivo si è attestata al 40%. I principali paesi europei, ad esclusione del Portogallo, hanno evidenziato una sostanziale tenuta del volume d'affari; importanti crescite si sono registrate nei paesi di lingua tedesca e in alcuni Paesi dell'Est europeo.

ITALIA – l'incidenza del mercato italiano sul fatturato complessivo si è attestata al 29%. Sul mercato italiano si è riscontrata una buona crescita del 3,2%; il dato è estremamente positivo se confrontato con le performance del settore che, secondo le rilevazioni di Confindustria Ceramica, nel 2011 ha perso il 3,1%. I prodotti innovativi del Gruppo, in particolare quelli in gres laminato, nonostante la contrazione degli investimenti nelle costruzioni, sia residenziali che commerciali, hanno contribuito all'incremento della nostra presenza sul mercato domestico.

NORD AMERICA – l'incidenza del mercato nord americano sul fatturato complessivo è pari a circa il 22%. Il mercato statunitense ha riportato un incremento di fatturato in dollari superiore al 10%. Questo risultato è attribuibile oltre alle buone performance della controllata americana Florida Tile, anche al buon andamento dei marchi italiani.

Il miglioramento del 2011 fa seguito alla buona crescita realizzata anche nell'anno precedente, dando maggiore consistenza al trend positivo. Questa tendenza, unita ai segnali positivi (consumi, occupazione, liquidità) che arrivano dall'economia Usa nell'ultimo trimestre, dà buone prospettive anche per il prossimo anno.

ASIA E OCEANIA – I mercati oltremare (Asia, Oceania e Africa), grazie anche alla organizzazione commerciale che il Gruppo si è data, hanno conseguito nel 2011 ottimi risultati di crescita registrando un maggiore fatturato rispetto al 2010 di 4,6 milioni di Euro.

MARGINI REDDITUALI

Il margine operativo lordo nel 2011 risulta pari a 25,6 milioni di Euro, corrispondente al 8,4% sui Ricavi dalle Vendite (28,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2010)



I due principali fattori che hanno inciso sulla riduzione della marginalità del Gruppo rispetto al 2010, sono stati:

- Incremento delle tariffe energetiche di energia elettrica e metano; gli incrementi sulle Business Unit europee sono stati rispettivamente del 10,1% e del 22,4% con un aggravio sul conto economico di circa 3,6 milioni di Euro;;
- l'incremento nei prezzi di acquisto delle materie prime (feldspati e zirconio) e aumento dei loro costi di trasporto con un impatto stimato sul conto economico è di circa Euro 1,3 milioni.

Il margine operativo netto nel 2011 risulta pari a 5 milioni di Euro (6,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2010).

RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

L'Utile netto consolidato del 2011 è pari a 1,6 milioni di Euro.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO DELL'ANNO 2011

Relativamente a Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A., il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, ha chiuso con un utile di Euro 2.177.076.

La destinazione dell'utile 2011 approvata e proposta dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 15 marzo 2012 è la seguente:

- quanto al 5%, alla riserva legale
- il rimanente a riserva straordinaria.

POSIZIONE FINANZIARIA

La Posizione Finanziaria Netta a fine 2011 registra un saldo negativo di 84,8 milioni di Euro, in peggioramento rispetto all'inizio dell'anno di 6,2 milioni di Euro.

Hanno contribuito a tale risultato due principali fattori:

- la restituzione all'Erario della agevolazione d'imposta di Euro 4 milioni legata agli incentivi alle società neo-quotate percepita nel 2005 e successivamente qualificata dalla Comunità Europea come Aiuto di Stato;
- il rilevante incremento di investimenti legato alla realizzazione della nuova linea in gres laminato nello stabilimento di Fiorano Modenese.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto del Gruppo è pari a 153,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2011 rispetto ai 150,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2010.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'inizio del 2012 è stato caratterizzato dalle forti tensioni legate ai debiti governativi di alcuni paesi dell'area Euro che hanno continuato a influenzare in modo altalenante i mercati finanziari e hanno contribuito a minare le aspettative di ripresa dalla crisi economica nei paesi occidentali.

Nonostante l'attuale incertezza, persiste nel Gruppo la consapevolezza che il mercato mondiale possa offrire ancora buone opportunità di crescita soprattutto in quei mercati ancora presidiati limitatamente e sui quali il Gruppo si sta sempre più concentrando.

Anche sui mercati tradizionali la politica di continua innovazione tecnica ed estetica dei prodotti del Gruppo consentirà di ottenere importantissimi vantaggi competitivi per mantenere il presidio delle quote di mercato nell'attuale difficile contesto economico.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA

Il Consiglio di Amministrazione di Panariagroup ha approvato le delibere e conferito i poteri necessari a dar seguito alla convocazione dell'Assemblea ordinaria della Società, con avviso che verrà pubblicato entro il 23 marzo 2012, sul sito internet della Società all'indirizzo 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 24 aprile 2012 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 26 aprile 2012 stesso luogo ed ora.

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

1. Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Compensi Amministratori. Relazione sulla remunerazione. Deliberazioni 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 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 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 2012.

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

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
Tommaso Filippi
t.filippi@barabino.it
Tel. 02/72.02.35.35
Fax 02/89.00.519

Milano, 15 marzo 2012

PANARIA GROUP

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>nif</i>	ATTIVO	31/12/2011	31/12/2010
	ATTIVITA' CORRENTI	235.321	229.646
1.a	Rimanenze	142.134	134.943
1.b	Crediti commerciali	82.997	83.647
1.c	Crediti tributari	3.578	5.717
1.d	Altre attività correnti	3.511	3.011
1.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.101	2.328
	ATTIVITA' NON CORRENTI	119.638	117.245
2.a	Avviamento	12.789	12.789
2.b	Immobilizzazioni immateriali	2.697	3.187
2.c	Immobilizzazioni materiali	92.221	90.218
2.d	Immobilizzazioni finanziarie	10.473	10.773
2.e	Crediti per imposte anticipate	1.197	0
2.f	Altre attività non correnti	261	278
	TOTALE ATTIVO	354.959	346.891
	PASSIVO	31/12/2011	31/12/2010
	PASSIVITA' CORRENTI	138.781	124.915
3.a	Debiti verso Banche e altri finanziatori	49.969	37.823
3.b	Debiti commerciali	62.306	59.947
3.c	Debiti tributari	2.324	3.310
3.d	Altre passività correnti	24.182	23.835
	PASSIVITA' NON CORRENTI	62.925	71.803
4.a	Fondo TFR	6.175	6.440
4.b.	Fondi per Imposte differite	0	2.438
4.c	Fondi rischi ed oneri	3.578	7.856
4.d	Debiti verso Banche e altri finanziatori	49.127	54.509
4.e	Altre passività non correnti	4.045	560
	TOTALE PASSIVITA'	201.706	196.718
5	PATRIMONIO NETTO	153.253	150.173
	Capitale sociale	22.678	22.678
	Riserve	129.024	126.051
	Risultato dell'esercizio	1.551	1.444
	TOTALE PASSIVO	354.959	346.891

PANARIAGROUP

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>rif</i>		31/12/2011		31/12/2010	
6.a	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	291.397	96,0%	285.179	97,5%
	Variazione delle rimanenze FF	6.199	2,0%	3.111	1,1%
6.b	Altri ricavi	6.040	2,0%	4.210	1,4%
	Valore della produzione	303.636	100,0%	292.500	100,0%
7.a	Costi per materie prime	(81.440)	-26,8%	(76.037)	-26,0%
7.b	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(123.044)	-40,5%	(115.751)	-39,6%
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	(5.132)	-1,7%	(5.036)	-1,7%
7.c	Costo del personale	(70.701)	-23,3%	(69.853)	-23,9%
	Variazione delle rimanenze MP	165	0,1%	405	0,1%
7.d	Oneri diversi di gestione	(2.989)	-1,0%	(2.941)	-1,0%
	Costi della produzione	(278.009)	-91,6%	(264.247)	-90,3%
	Margine operativo lordo	25.627	8,4%	28.253	9,7%
8.a	Ammortamenti	(7.621)	-5,3%	(7.432)	-5,9%
8.b	Accantonamenti e svalutazioni	(3.051)	-1,0%	(4.371)	-1,5%
	Margine operativo netto	4.955	1,6%	6.480	2,2%
9.a	Proventi e (oneri) finanziari	(2.954)	-1,0%	(2.058)	-0,7%
	Risultato prima delle imposte	2.001	0,7%	4.422	1,5%
10.a	Imposte sul reddito	(450)	-0,1%	(2.978)	-1,0%
	Risultato dell'esercizio	1.551	0,5%	1.444	0,5%
	UTILE (PERDITA) BASE E DILUITO PER AZIONE	0,034		0,032	



**PANARIAGROUP
CONSOLIDATO**

RENDICONTO FINANZIARIO - IFRS

(MIGLIAIA DI EURO)

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre	
	2011	2010
A - ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (Perdita) del periodo	1.551	1.444
Ammortamenti e impairment	17.623	17.402
Imposte differite (anticipate)	(3.635)	(480)
Variazione netta fondi	(2.317)	3.828
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale</i>	<i>13.222</i>	<i>22.194</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	(1.205)	1.548
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(7.562)	(6.291)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	2.359	2.843
Variazione netta delle altre attività/passività	4.520	(2.471)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>(1.888)</i>	<i>(4.371)</i>
Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	11.334	17.823
B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(18.804)	(10.607)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie		-
Differenza cambio su immobilizzazioni materiali e immateriali	(332)	(1.252)
Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(19.136)	(11.859)
C - ATTIVITA' FINANZIARIA		
Aumento di capitale sociale		
Distribuzione di dividendi		-
Altre variazioni di Patrimonio Netto		-
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie		-
Variazione netta finanziamenti	(537)	(4.505)
Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria	(537)	(4.505)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio	(19.603)	(23.277)
Variazione nella riserva di conversione	1.529	2.215
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	(8.339)	1.459
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio	(26.413)	(19.603)
Informazioni supplementari:		
Interessi pagati	2.149	1.662
Imposte sul reddito pagate	8.665	3.605

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)

Rif	ATTIVO	31/12/2011	31/12/2010
	ATTIVITA' CORRENTI	155.037.755	166.940.342
1.a	Rimanenze	82.657.313	86.160.626
1.b	Crediti commerciali	66.854.289	71.992.723
1.c	Crediti tributari	1.496.565	5.364.563
1.d	Altre attività correnti	2.959.960	3.224.237
1.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.069.628	198.193
	ATTIVITA' NON CORRENTI	144.640.208	121.671.355
2.a	Immobilizzazioni immateriali	919.789	1.232.527
2.b	Immobilizzazioni materiali	42.892.239	40.769.477
2.c	Immobilizzazioni finanziarie	70.926.670	63.713.183
2.d	Crediti per imposte anticipate	3.196.003	0
2.e	Altre attività non correnti	26.705.507	15.956.168
	TOTALE ATTIVO	299.677.963	288.611.697
	PASSIVO	31/12/2011	31/12/2010
	PASSIVITA' CORRENTI	110.046.612	97.703.351
3.a	Debiti verso Banche e altri finanziatori	44.752.191	33.872.892
3.b	Debiti commerciali	43.143.997	42.641.675
3.c	Debiti tributari	2.032.736	2.085.179
3.d	Altre passività correnti	20.117.688	19.103.605
	PASSIVITA' NON CORRENTI	50.039.147	53.493.218
4.a	Fondo TFR	6.094.890	6.297.933
4.b	Fondi per imposte differite	0	133.898
4.c	Fondi rischi ed oneri	2.578.623	7.137.072
4.d	Debiti verso Banche e altri finanziatori	37.905.034	39.895.054
4.e	Altre passività non correnti	3.460.600	29.261
	TOTALE PASSIVITA'	160.085.759	151.196.569
5	PATRIMONIO NETTO	139.592.204	137.415.128
	Capitale sociale	22.677.646	22.677.646
	Riserve	114.737.482	112.656.247
	Risultato dell'esercizio	2.177.076	2.081.235
	TOTALE PASSIVO	299.677.963	288.611.697

PANARIAGROUP Industrie Ceramiche S.p.A.

CONTO ECONOMICO

(VALORI ESFRESSI IN EURO)

Rif		31/12/2011		31/12/2010	
6.a	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	185.464.830	99,5%	176.152.291	96,1%
	Variazione delle rimanenze PF	(3.218.446)	-1,7%	4.976.359	2,7%
6.b	Altri ricavi	4.128.786	2,2%	2.220.716	1,2%
	Valore della produzione	186.375.170	100,0%	183.349.366	100,0%
7.a	Costi per materie prime	(47.202.418)	-25,3%	(44.967.897)	-24,5%
7.b	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(77.532.351)	-41,6%	(74.358.633)	-40,6%
	<i>di cui operazioni con parti correlate</i>	(5.152.493)	-2,8%	(5.096.501)	-2,8%
7.c	Costo del personale	(45.667.656)	-24,5%	(44.749.513)	-24,4%
	Variazione delle rimanenze MP	165.833	0,1%	404.440	0,2%
7.d	Oneri diversi di gestione	(1.931.823)	-1,0%	(1.503.512)	-0,8%
	Costi della produzione	(172.168.415)	-92,4%	(165.175.115)	-90,1%
	Margine operativo lordo	14.206.755	7,6%	18.174.251	9,9%
8.a	Ammortamenti	(11.053.397)	-5,9%	(11.214.654)	-6,1%
8.b	Accantonamenti e svalutazioni	(1.264.866)	-0,7%	(3.860.644)	-2,1%
	Margine operativo netto	1.888.492	1,0%	3.098.953	1,7%
9.a	Proventi e (oneri) finanziari	338.636	0,2%	787.057	0,4%
	Risultato prima delle imposte	2.227.128	1,2%	3.886.010	2,1%
10.a	Imposte sul reddito	(50.052)	0,0%	(1.804.775)	-1,0%
	Risultato dell'esercizio	2.177.076	1,2%	2.081.235	1,1%
	UTILE (PERDITA) BASE E DILUITO PER AZIONE	0,048		0,046	

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>	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
A - ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato dell'esercizio	2.177	2.081
Ammortamenti	11.054	11.214
Imposte differite (anticipate)	(3.330)	(159)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(203)	(290)
Variazione netta del fondo imposte per "Aiuti di Stato"	(3.999)	
Variazione netta altri fondi	326	3.614
Svalutazione partecipazione	-	3.500
Maggiori (minori) dividendi incassati nell'esercizio rispetto a dividendi deliberati	1.188	990
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale</i>	<i>7.213</i>	<i>20.950</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	4.253	1.935
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	3.504	(6.534)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	502	2.569
Variazione netta delle altre attività/passività	7.339	(2.377)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	<i>15.598</i>	<i>(4.407)</i>
Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	22.811	16.543
B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(12.598)	(5.872)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(266)	(529)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(7.214)	(1)
Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(20.078)	(6.402)
C - ATTIVITA' FINANZIARIA		
Aumento di capitale sociale		-
Distribuzione di dividendi		-
Altre variazioni di Patrimonio Netto		-
(Acquisto) Vendita di Azioni Proprie		-
Variazione netta finanziamenti	3.620	(4.072)
Variazione netta altre attività/passività finanziarie		-
Variazione netta finanziamenti a controllate	(10.750)	(2.166)
Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria	(7.130)	(6.238)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio	(19.488)	(23.391)
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	(4.397)	3.903
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio	(23.885)	(19.488)
Informazioni supplementari:		
Interessi pagati	2.001	1.498
Imposte sul reddito pagate	6.161	2.309

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