

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, (COME DEFINITA AI SENSI DELLA REGULATION S DEL UNITED STATES SECURITIES ACT DEL 1933, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO) NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OGNI STATO DEGLI STATI UNITI O DISTRETTO DELLA COLUMBIA (GLI STATI UNITI) OVVERO AD ALCUNA PERSONA UBICATA O RESIDENTE IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON (AS DEFINED IN REGULATION S UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED) OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS, ANY STATE OF THE UNITED STATES OR THE DISTRICT OF COLUMBIA (THE UNITED STATES) OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

## COMUNICATO STAMPA

### IGD SIIQ SPA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2013

Tengono i risultati consolidati della gestione caratteristica<sup>1</sup> nel primo trimestre dell'esercizio 2013 (vs. primo trimestre dell'esercizio 2012), nonostante il difficile contesto macroeconomico:

- Ricavi gestionali consolidati: 30,4 milioni di euro (sostanzialmente in linea rispetto ai 30,7 milioni di euro del primo trimestre 2012)
- Ricavi a rete omogenea Italia: leggero decremento dello 0,4%
- Margine Operativo Lordo (EBITDA) della gestione caratteristica: 21,3 milioni di euro (in flessione del 3,9% rispetto ai 22,2 milioni di euro del primo trimestre 2012)
- Utile Netto del periodo di competenza del Gruppo: 8,2 milioni di euro (in flessione rispetto agli 8,4 milioni di euro del primo trimestre 2012)
- Posizione Finanziaria Netta : 1.085,9 milioni di euro (in calo rispetto ai 1.089,6 milioni di euro al 31 dicembre 2012); "gearing ratio" pari a 1,36 in miglioramento rispetto a 1,38, valore registrato al 31 dicembre 2012

Bologna, 9 maggio 2013. Il Consiglio di Amministrazione di IGD - Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. ("IGD" o la "Società"), uno dei principali player in Italia nella proprietà e gestione di Centri Commerciali della Grande Distribuzione Organizzata e quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana, riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di **Gilberto Coffari**, ha esaminato e approvato il **Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013**.

*"I risultati consolidati conseguiti dal Gruppo IGD nel primo trimestre del 2013, nonostante uno scenario macroeconomico e dei consumi ancora critico, evidenziano la solidità del nostro modello di business", ha dichiarato **Claudio Albertini**, Amministratore Delegato di IGD – Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. "Il nostro obiettivo è quello di continuare a garantire la sostenibilità dei nostri tenant, in particolare in questa delicata fase di mercato, e a rafforzare la nostra struttura finanziaria, come dimostrano le operazioni già avviate".*

<sup>1</sup> Si segnala che, con l'obiettivo di dare evidenza alla propria gestione caratteristica, la Società ha proceduto a separarla da quella relativa al progetto "Porta a Mare" di Livorno.

## Conto economico gestionale al 31 marzo 2013

	CONSOLIDATO			GESTIONE CARATTERISTICA			PROGETTO "PORTA A MARE"			
	€/000	31/03/2012	31/03/2013	%	31/03/2012	31/03/2013	%	31/03/2012	31/03/2013	%
Ricavi da immobili di proprietà		27.275	27.066	(0,8)%	27.275	27.047	(0,8)%	0	19	n.a.
Ricavi da immobili di proprietà di terzi		2.167	2.124	(2,0)%	2.167	2.124	(2,0)%	0	0	n.a.
Ricavi da servizi		1.303	1.250	(4,0)%	1.303	1.250	(4,0)%	0	0	n.a.
Ricavi da trading		0	0	n.a.	0	0	n.a.	0	0	n.a.
<b>Ricavi gestionali</b>		<b>30.745</b>	<b>30.440</b>	<b>(1,0)%</b>	<b>30.745</b>	<b>30.421</b>	<b>(1,1)%</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>n.a.</b>
Costi Diretti		(5.515)	(6.027)	9,3%	(5.454)	(5.896)	8,1%	(61)	(131)	112,5%
Personale Diretto		(896)	(912)	1,8%	(896)	(912)	1,8%	0	0	n.a.
Incrementi, costo del venduto e altri costi		183	133	(27,4)%	0	0	n.a.	183	133	(27,4)%
<b>Margine lordo divisionale</b>		<b>24.517</b>	<b>23.634</b>	<b>(3,6)%</b>	<b>24.395</b>	<b>23.613</b>	<b>(3,2)%</b>	<b>122</b>	<b>21</b>	<b>(82,6)%</b>
Spese Generali		(881)	(939)	6,6%	(789)	(845)	7,1%	(92)	(94)	1,7%
Personale Sede		(1.443)	(1.479)	2,5%	(1.440)	(1.458)	1,2%	(3)	(21)	640,3%
<b>EBITDA</b>		<b>22.193</b>	<b>21.216</b>	<b>(4,4)%</b>	<b>22.166</b>	<b>21.310</b>	<b>(3,9)%</b>	<b>27</b>	<b>(94)</b>	<b>n.a.</b>
<i>Ebitda Margin</i>					<b>72,1%</b>	<b>70,1%</b>				
Ammortamenti		(323)	(327)	1,1%						
Svalutazioni		0	0	n.a.						
Variazione Fair Value		(483)	(275)	(43,0)%						
Altri accantonamenti		0	(31)	n.a.						
<b>EBIT</b>		<b>21.387</b>	<b>20.583</b>	<b>(3,8)%</b>						
Proventi finanziari		96	84	(12,1)%						
Oneri finanziari		(12.251)	(11.357)	(7,3)%						
<b>Gestione finanziaria</b>		<b>(12.155)</b>	<b>(11.273)</b>	<b>(7,3)%</b>						
<b>Gestione partecipazioni</b>		<b>(173)</b>	<b>(413)</b>	<b>139,3%</b>						
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>		<b>9.059</b>	<b>8.897</b>	<b>(1,8)%</b>						
Imposte sul reddito del periodo		(733)	(700)	(4,5)%						
<i>Tax rate</i>		<b>8,1%</b>	<b>7,9%</b>							
<b>UTILE NETTO</b>		<b>8.326</b>	<b>8.197</b>	<b>(1,6)%</b>						
(Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Terzi		29	40	39,9%						
<b>UTILE NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>8.355</b>	<b>8.237</b>	<b>(1,4)%</b>						

N.B.: Dal punto di vista gestionale vengono riclassificate, e talvolta compensate, alcune voci di costo e ricavo, ragione per cui può non esservi corrispondenza con quanto rilevato nei prospetti contabili. In particolare sono stati riclassificati nel saldo della gestione finanziaria i costi per commissioni bancarie.

## Principali Risultati Consolidati al 31 marzo 2013

Nel primo trimestre 2013, il Gruppo IGD ha realizzato **ricavi gestionali consolidati** pari a **30,4 milioni di euro**, sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare, i ricavi da attività locativa della gestione caratteristica sono diminuiti dello 0,9% rispetto allo stesso periodo del 2012, a causa principalmente del decremento dei ricavi a perimetro omogeneo (0,4%). L'attuale situazione congiunturale ha generato i suoi maggiori effetti sulle gallerie (-3,2%), determinando un incremento della vacancy media. Nel periodo le maggiori crescite in termini di ricavi sono state ottenute nei centri Conè, Katanè e Fonti del Corallo. In calo invece i ricavi registrati in Romania (-4,9%) a causa principalmente della vacancy programmata e al pieno effetto dei down-side al rinnovo registrati nel secondo semestre 2012. I ricavi da attività da servizi risultano in flessione del 4,0% mentre i ricavi da attività immobiliare locativa relativi al progetto Porta a Mare sono pari a 19 mila euro, principalmente per effetto della locazione a fine 2012 di una unità a uso uffici presso Palazzo Orlando a Livorno.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** della gestione caratteristica nel primo trimestre 2013 del Gruppo IGD è pari a **21,3 milioni di euro**, in flessione del 3,9% rispetto ai 22,2 milioni di euro registrati nel primo trimestre 2012.

I costi diretti della gestione caratteristica, comprensivi del costo del personale, sono pari a 6,8 milioni di euro, in crescita del 7,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento dei costi relativi all'imposta Imu contabilizzata sulla base delle aliquote in vigore a dicembre 2012 (solo stimata nel primo trimestre 2012 sulla base delle disposizioni non definitive) che rappresentano circa il 27% del totale dei costi diretti (nel primo trimestre 2012 l'impatto era del 23% circa), e all'incremento delle spese condominiali. L'incidenza di tali costi sui ricavi della gestione caratteristica è pari al 22,4%, in crescita rispetto all'esercizio precedente.

L'**Ebitda Margin** della gestione caratteristica è **pari al 70,1%**, in flessione rispetto allo stesso periodo del 2012, per l'aumento più che proporzionale dei costi diretti rispetto ai ricavi.

Sempre al 31 marzo 2013, il carico fiscale, corrente e differito, risulta pari a 700 milioni di euro rispetto ai 733 milioni di euro del primo trimestre 2012, con un tax rate che si attesta al 7,9% rispetto al 8,1% del 31 marzo 2012.

L'**Utile Netto** del periodo di competenza del Gruppo nel primo trimestre 2013 è pari a **8,2 milioni di euro**, in leggero calo (1,41%) rispetto al primo trimestre dell'esercizio quando era pari a 8,4 milioni di euro, a causa degli effetti combinati di minori ricavi e maggiori costi.

Il **Funds From Operations (FFO)**, indice di misurazione delle performance ampiamente utilizzato nelle analisi del settore real estate, che definisce i flussi generati dalla gestione ricorrente<sup>2</sup>, è pari a 9,5 milioni di euro, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-0,1%) registrando una variazione inferiore rispetto a quella dell'utile netto.

Alla chiusura del primo trimestre 2013 il *gearing ratio*, ottenuto considerando il "patrimonio netto rettificato" e la posizione finanziaria netta (che escludono gli effetti meramente contabili e non monetari derivanti dalla valutazione al fair value dei derivati) è pari a 1,36, in miglioramento rispetto al dato al 31 dicembre 2012, che era pari a 1,38.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2013 è pari a 1.085,9 milioni di euro, in calo rispetto ai 1.089,6 milioni di euro al 31 dicembre 2012.



*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dottoressa Grazia Margherita Piolanti, dichiara ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza") che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

<sup>2</sup>L'FFO è costruito rettificando l'utile ante-imposte dalle poste non monetarie (imposte differite, svalutazioni, adeguamento del fair value, ammortamenti e altre), nonché dall'impatto della gestione straordinaria e dei profitti relativi alle cessioni di immobili e dunque meglio si presta a rappresentare l'andamento della gestione ricorrente e tipica del Gruppo.

Si evidenzia inoltre che nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance (ad esempio EBITDA) al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Tali indicatori sono calcolati secondo le usuali prassi di mercato.



La presente comunicazione non costituisce un'offerta o un invito a sottoscrivere o acquistare titoli. I titoli non sono stati e non saranno registrati negli Stati Uniti ai sensi dell' United States Securities Act of 1933 (come successivamente modificato) (the "Securities Act"), o in Australia, Canada o Giappone nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale offerta o sollecitazione sia soggetta all'autorizzazione da parte di autorità locali o comunque vietata ai sensi di legge. I titoli ivi indicati non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti o a U.S. persons salvo che siano registrati ai sensi del Securities Act o in presenza di un'esenzione alla registrazione applicabile ai sensi del Securities Act. Copie di questo annuncio non vengono preparate né possono essere distribuite o inoltrate negli Stati Uniti, in Canada, Australia o Giappone.



Il Rendiconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013 sarà messo a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. e sarà inoltre consultabile nella sezione "Investitori" del sito internet della Società [www.gruppoigd.it](http://www.gruppoigd.it) nei termini di legge.

### **IGD - Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A.**

Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. è il principale player in Italia nel settore immobiliare della grande distribuzione organizzata: sviluppa e gestisce centri commerciali su tutto il territorio nazionale e vanta una presenza importante nella distribuzione retail in Romania. La società è quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana ed è stata la prima ad entrare nel regime SIIQ (Società di Investimento Immobiliare Quotata) nel nostro Paese. Il patrimonio immobiliare di IGD, valutato in circa 1.906,56 milioni di euro al 31 dicembre 2012, comprende in Italia: 19 tra ipermercati e supermercati, 19 tra gallerie commerciali e retail park, 1 city center, 4 terreni oggetto di sviluppo diretto, 1 immobile per trading e 7 ulteriori proprietà immobiliari. Dall'acquisizione di Winmarket Magazine SA, nel 2008, il Gruppo può contare su 15 centri commerciali e un edificio a uso ufficio ubicati in 13 città rumene. Presenza capillare sul territorio, solidità patrimoniale, capacità di elaborazione, controllo e gestione di tutte le fasi del ciclo di vita dei centri, leadership nel settore immobiliare della grande distribuzione organizzata: questi, in sintesi, i punti di forza IGD.

[www.gruppoigd.it](http://www.gruppoigd.it)

#### **CONTATTI INVESTOR RELATIONS**

**CLAUDIA CONTARINI**  
Investor Relations  
+39 051 509213  
[claudia.contarini@gruppoigd.it](mailto:claudia.contarini@gruppoigd.it)

**ELISA ZANICHEL**  
IR Assistant  
+39 051 509242  
[elisa.zanicheli@gruppoigd.it](mailto:elisa.zanicheli@gruppoigd.it)

#### **CONTATTI MEDIA RELATIONS**

**IMAGE BUILDING**  
Cristina Fossati, Federica Corbeddu  
+39 02 89011300  
[igd@imagebuilding.it](mailto:igd@imagebuilding.it)

Il comunicato è disponibile anche sul sito [www.gruppoigd.it](http://www.gruppoigd.it), nella sezione Investor Relations, e sul sito [www.imagebuilding.it](http://www.imagebuilding.it), nella sezione Sala Stampa.



Si riportano di seguito gli schemi di conto economico, situazione patrimoniale-finanziaria, rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta consolidata e lo schema di conto economico gestionale del Gruppo IGD al 31 marzo 2013<sup>3</sup>.

### Conto economico consolidato al 31 marzo 2013

Conto economico consolidato (importi in migliaia di Euro)	31/03/2013 (A)	31/03/2012 (B)	Variazioni (A-B)
<b>Ricavi</b>	29.181	29.475	(294)
Altri proventi	1.259	1.352	(93)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>30.440</b>	<b>30.827</b>	<b>(387)</b>
Variazioni delle rimanenze dei lavori in corso di costruzione	1.629	1.750	(121)
<b>Totale ricavi e variazione delle rimanenze</b>	<b>32.069</b>	<b>32.577</b>	<b>(508)</b>
Costi di realizzazione lavori in corso di costruzione	1.497	1.567	(70)
Costi per servizi	4.620	4.492	128
Costi del personale	2.109	2.028	81
Altri costi operativi	2.156	1.777	379
<b>Totale costi operativi</b>	<b>10.382</b>	<b>9.864</b>	<b>518</b>
(Ammortamenti e accantonamenti)	(873)	(881)	8
Variazione del fair value - incrementi / (decrementi)	(275)	(483)	208
<b>Totale Amm.ti, accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value</b>	<b>(1.148)</b>	<b>(1.364)</b>	<b>216</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>20.539</b>	<b>21.349</b>	<b>(810)</b>
<b>Risultato Gestione partecipazioni</b>	<b>(413)</b>	<b>(173)</b>	<b>(240)</b>
Risultato Gestione partecipazioni	(413)	(173)	(240)
Proventi finanziari	84	96	(12)
Oneri finanziari	11.313	12.213	(900)
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(11.229)</b>	<b>(12.117)</b>	<b>888</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>8.897</b>	<b>9.059</b>	<b>(162)</b>
Imposte sul reddito del periodo	700	733	(33)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>8.197</b>	<b>8.326</b>	<b>(129)</b>
(Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Azionisti Terzi	40	29	11
<b>Utile del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>8.237</b>	<b>8.355</b>	<b>(118)</b>

<sup>3</sup> Il Resoconto Intermedio di Gestione ed i prospetti contabili consolidati del Gruppo Immobiliare Grande Distribuzione al 31 marzo 2013 non sono sottoposti a revisione contabile.

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2013

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2013 (A)	31/12/2012 (B)	Variazioni (A-B)
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Attività immateriali a vita definita	98	98	0
Avviamento	11.427	11.427	0
	<b>11.525</b>	<b>11.525</b>	<b>0</b>
<b>Attività materiali</b>			
Investimenti immobiliari	1.754.550	1.754.550	0
Fabbricato	9.288	9.349	( 61)
Impianti e Macchinari	1.182	1.271	( 89)
Attrezzatura e altri beni	2.086	2.179	( 93)
Migliorie su beni di terzi	1.277	1.317	( 40)
Immobilizzazioni in corso	78.399	76.376	2.023
	<b>1.846.782</b>	<b>1.845.042</b>	<b>1.740</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Attività per imposte anticipate	28.028	29.280	( 1.252)
Crediti vari e altre attività non correnti	3.392	3.828	( 436)
Partecipazioni	303	304	( 1)
Attività finanziarie non correnti	138	25	113
Attività per strumenti derivati	137	150	( 13)
	<b>31.998</b>	<b>33.587</b>	<b>( 1.589)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>1.890.305</b>	<b>1.890.154</b>	<b>151</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>			
Rimanenze per lavori in corso e acconti	79.510	78.039	1.471
Crediti commerciali e altri crediti	16.317	14.972	1.345
Altre attività correnti	4.480	3.144	1.336
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	732	775	( 43)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	4.970	7.545	( 2.575)
	<b>106.009</b>	<b>104.475</b>	<b>1.534</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>106.009</b>	<b>104.475</b>	<b>1.534</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A + B)</b>	<b>1.996.314</b>	<b>1.994.629</b>	<b>1.685</b>
<b>PATRIMONIO NETTO:</b>			
Capitale Sociale	311.569	311.569	0
Riserva sovrapprezzo azioni	147.730	147.730	0
Altre Riserve	244.626	240.938	3.688
Utili del gruppo	49.890	41.653	8.237
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>753.815</b>	<b>741.890</b>	<b>11.925</b>
quota di pertinenza di terzi	11.636	11.676	( 40)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>	<b>765.451</b>	<b>753.566</b>	<b>11.885</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>			
Passività per strumenti derivati	49.339	54.125	( 4.786)
Passività finanziarie non correnti	628.895	574.359	54.536
Fondo TFR	1.247	1.191	56
Passività per imposte differite	45.841	45.422	419
Fondi per rischi ed oneri futuri	1.871	1.667	204
Debiti vari e altre passività non correnti	20.333	20.240	93
	<b>747.526</b>	<b>697.004</b>	<b>50.522</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>747.526</b>	<b>697.004</b>	<b>50.522</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>			
Passività finanziarie correnti	462.844	523.617	( 60.773)
Debiti commerciali e altri debiti	10.500	12.646	( 2.146)
Passività per imposte correnti	2.533	836	1.697
Altre passività correnti	7.460	6.960	500
	<b>483.337</b>	<b>544.059</b>	<b>( 60.722)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>483.337</b>	<b>544.059</b>	<b>( 60.722)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D + E)</b>	<b>1.230.863</b>	<b>1.241.063</b>	<b>( 10.200)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C + F)</b>	<b>1.996.314</b>	<b>1.994.629</b>	<b>1.685</b>

**Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2013**

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO:		
Risultato prima delle Imposte	<b>8.897</b>	<b>9.059</b>
<b>Rettifiche per riconciliare l'utile del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di esercizio:</b>		
Poste non monetarie	4.080	3.726
(Ammortamenti e accantonamenti)	873	881
Variazione del fair value - incrementi / (decrementi)	275	483
Gestione di partecipazioni	413	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>14.538</b>	<b>14.149</b>
Imposte sul reddito correnti	(342)	(383)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA NETTO IMPOSTE</b>	<b>14.196</b>	<b>13.766</b>
Variazione delle rimanenze	(1471)	(1605)
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti	(3.426)	1530
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti	759	576
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>10.058</b>	<b>14.267</b>
(Investimenti) in immobilizzazioni	(2.233)	(2.219)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	0	108
<b>FLUSSO DI CASSA UTILIZZATO IN ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(2.233)</b>	<b>(2.111)</b>
Variazione di attività finanziarie non correnti	(113)	15
Variazione di crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	43	(2.726)
Variazione indebitamento finanziario corrente	(62.769)	(12.140)
Variazione indebitamento finanziario non corrente	52.433	5.084
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(10.406)</b>	<b>(9.767)</b>
Differenze cambio di conversione delle disponibilità liquide	6	(23)
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(2.575)</b>	<b>2.366</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>7.545</b>	<b>14.433</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>4.970</b>	<b>16.799</b>

**Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2013**

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(4.970)	(7.545)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(732)	(775)
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>(5.702)</b>	<b>(8.320)</b>
Passività finanziarie correnti	181.572	181.821
Quota corrente mutui	53.007	116.836
Passività per leasing finanziari quota corrente	277	275
Prestito obbligazionario convertibile quota corrente	227.988	224.685
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>462.844</b>	<b>523.617</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO</b>	<b>457.142</b>	<b>515.297</b>
Attività finanziarie non correnti	(138)	(25)
Passività finanziarie non correnti vs altri finanziatori	8.499	8.081
Passività per leasing finanziari quota non corrente	5.374	5.444
Passività finanziarie non correnti	615.022	560.834
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE NETTO</b>	<b>628.757</b>	<b>574.334</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>1.085.899</b>	<b>1.089.631</b>