



**igd** SPAZI DA VIVERE  
SITQ

Conference call  
9 maggio 2014  
Ore 10

Presentazione Risultati al 31/03/2014

# DISCLAIMER

This presentation does not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any securities. The securities referred to herein have not been registered and will not be registered in the United States under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or in Australia, Canada or Japan or any other jurisdiction where such an offer or solicitation would require the approval of local authorities or otherwise be unlawful. The securities may not be offered or sold in the United States or to U.S. persons unless such securities are registered under the Securities Act, or an exemption from the registration requirements of the Securities Act is available. Copies of this presentation are not being made and may not be distributed or sent into the United States, Canada, Australia or Japan.

This presentation contains forwards-looking information and statements about IGD SIIQ SPA and its Group. Forward-looking statements are statements that are not historical facts. These statements include financial projections and estimates and their underlying assumptions, statements regarding plans, objectives and expectations with respect to future operations, products and services, and statements regarding plans, performance.

Although the management of IGD SIIQ SPA believes that the expectations reflected in such forward-looking statements are reasonable, investors and holders of IGD SIIQ are cautioned that forward-looking information and statements are subject to various risk and uncertainties, many of which are difficult to predict and generally beyond the control of IGD SIIQ; that could cause actual results and developments to differ materially from those expressed in, or implied or projected by, the forward-looking statements.

These risks and uncertainties include, but are not limited to, those contained in this presentation. Except as required by applicable law, IGD SIIQ does not undertake any obligation to update any forward-looking information or statements

**3**

# Highlights

## RICAVI

• Ricavi totali

**31,0 € mn**  
(+1,9% vs 31/03/2013)

• Ricavi gestione caratteristica

**29,7 € mn**  
(-2,4% vs 31/03/2013)

## EBITDA

• EBITDA (gestione caratteristica)

**20,1 € mn**  
(-5,5% vs 31/03/2013)

• EBITDA margin (gestione caratteristica)

**67,8%**  
(-2,3 p.ti percentuali)

• EBITDA margin da Freehold

**78,3%**  
(-1 p.to percentuale)

Utile Netto del Gruppo

**6,2€ mn**  
(-24,8% vs 31/03/2013)

Funds From Operations (FFO) gest. caratteristica

**8,7 € mn**  
(-11% vs 31/03/2013)

## EPRA FINANCIAL OCCUPANCY al 31/03/2014

• ITALIA

**97,2%**

• ROMANIA

**84,3%**

## 4 Operazioni rilevanti nei primi mesi del 2014

**26 febbraio 2014 – Vendita a un Fondo Immobiliare riservato gestito da BNP Paribas Reim della Galleria del Centro Commerciale “FONTI DEL CORALLO” di Livorno.**

La vendita dell’immobile è avvenuta per un controvalore di 47 milioni di euro

**5 marzo 2014 – Cessione delle azioni proprie in portafoglio**

QUANTUM STRATEGIC PARTNERS LTD ha comprato da

- IGD tutte le azioni proprie (n. 10.976.592) in portafoglio pari al 3,15% del capitale sociale.
- UNICOOP TIRRENO n. 6.423.494 azioni (la partecipazione in IGD passa dal 14,9% al 13,1%)

**QUANTUM STRATEGIC PARTNERS LTD** ha, quindi, complessivamente n. 17.400.086 corrispondenti al **5%** del capitale sociale .

**11 aprile 2014 – Private placement di obbligazioni senior non garantite per euro 150.000.000, 3,875% con scadenza gennaio 2019.**

La data di emissione e regolamento è fissata per il 7 maggio 2014

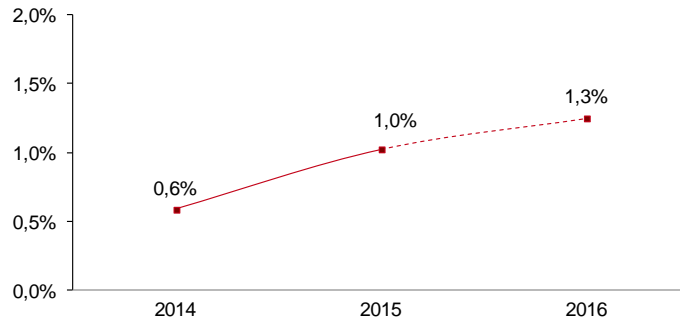




**CONTESTO ECONOMICO**

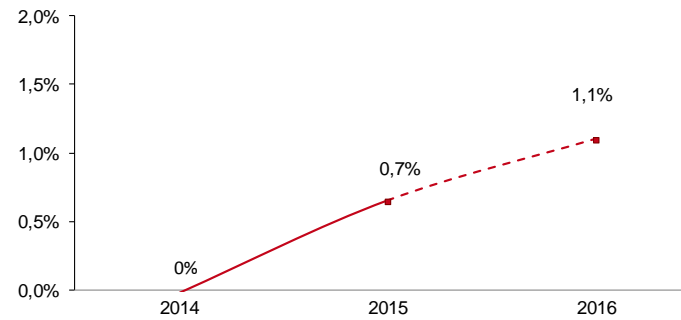
# 6 Il contesto in Italia nel 1Q2014

## Andamento PIL (variazione %)



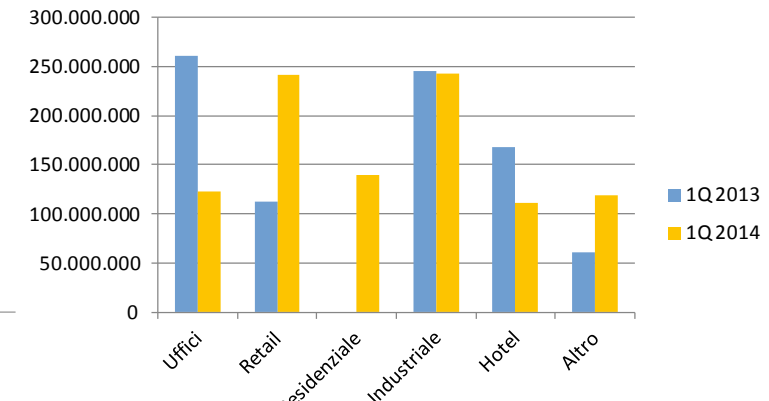
Fonte dati: medie campione istituti e ricerche

## Andamento consumi (variazione%)



Fonte dati: medie campione istituti e ricerche

## Investimenti retail in Italia



Fonte dati: RBS, Londra\*

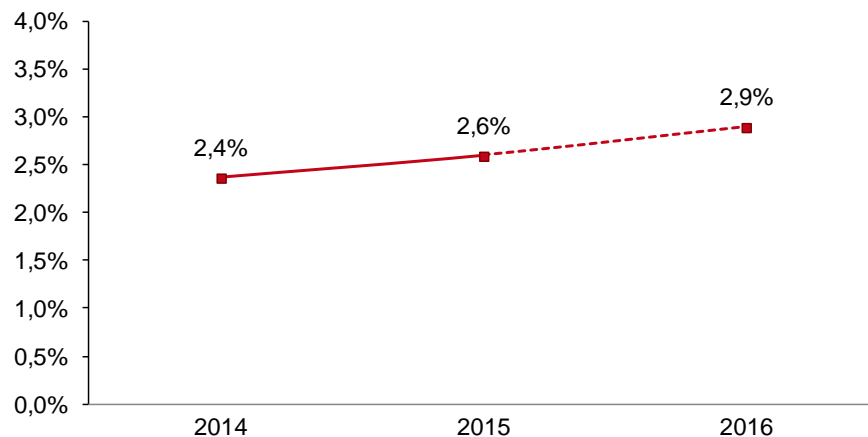
## Outlook

- **Prodotto Interno Lordo:** La recessione, iniziata nella seconda metà del 2011, si è interrotta nel 4Q 2013 dopo 9 trimestri consecutivi di contrazione. In base ai dati preliminari si prospetta un moderato aumento del PIL nel 1Q 2014 e una ripresa più sostenuta nei trimestri successivi fino a raggiungere un valore annuale medio di circa **0.6%**. (Documento di economia e finanza, MEF)
- **Inflazione:** si prevede un valore annuale pressoché stabile rispetto al 2013 (**1,2%**), mentre l'inflazione acquisita ad aprile 2014 è **0,3%** (Istat).
- La **disoccupazione** al 31 marzo 2014 è rimasta stabile rispetto al trimestre precedente (**12,7%**). Possibile contenuto miglioramento nel corso del 2014.
- **Consumi:** i consumi privati risultano in ripresa rispetto al valore negativo registrato nel 2013, anche se si prevede un aumento più deciso nella seconda metà dell'anno. (Documento di economia e finanza, MEF). Ad aprile 2014 il **clima di fiducia dei consumatori** risulta in recupero, supportato dal miglioramento dei giudizi sulla situazione economica del paese e delle valutazioni sulle condizioni economiche della famiglia e sulle prospettive del mercato del lavoro. (Istat aprile 2014)
- **Investimenti nel Real Estate:** Gli investimenti nel settore real estate in Italia risultano in aumento di circa il 15% rispetto al primo trimestre 2013, in particolare nel segmento retail, dove sono raddoppiati. (RBS Londra\*)

\*Da Quotidiano Immobiliare, report in collaborazione con Luca Zaffaroni, Senior Credit Manager presso RBS a Londra

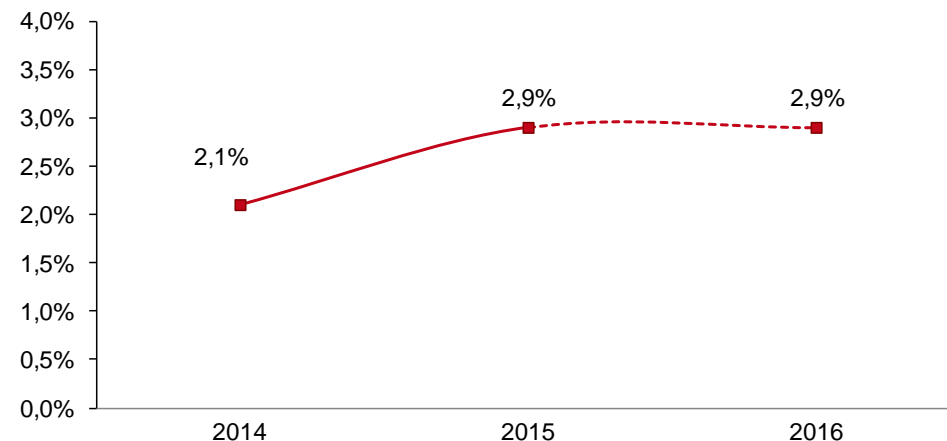
# 7 Il contesto in Romania nel 1Q2014

Andamento PIL (variazione %)



Fonte : medie campione istituti e ricerche

Andamento consumi (variazione %)



Fonte : medie campione istituti e ricerche



## Outlook

- **Prodotto Interno Lordo:** E' previsto un rallentamento della crescita economica, anche se rimane robusta nel 2014, grazie alla produzione industriale e all'abbondante produzione agricola destinata all'esportazione (Commissione europea)
- Il **tasso di cambio** a marzo 2014 era pari a **4,5 ron/euro** ca (BNR)
- L'**inflazione** per il 2014 è prevista in lieve calo rispetto a quella del 2013 (**ca. 3,0%**), nonostante l'introduzione di un'accisa di 7 centesimi per litro di carburante. (Raiffeisen Research)
- La **disoccupazione** nonostante la robusta crescita economica, aumenta il tasso di disoccupazione ad aprile 2014, attestato al 7.3%. (Commissione europea)
- I **consumi** sono previsti in aumento di circa 1 punto percentuale nel 2014 rispetto al 2013 (**2,1%**).





**RISULTATI  
ECONOMICO  
FINANZIARI**



# 9 Conto Economico Consolidato

	CONSOLIDATO			GESTIONE CARATTERISTICA			PROGETTO "PORTA A MARE"		
	31/03/2013	31/03/2014	%	31/03/2013	31/03/2014	%	31/03/2013	31/03/2014	%
Ricavi da immobili di proprietà	26.626	25.643	(3,7)%	26.607	25.579	(3,9)%	19	64	n.a.
Ricavi da immobili di proprietà di terzi	2.564	2.843	10,9%	2.564	2.843	10,9%	0	0	n.a.
Ricavi da servizi	1.250	1.267	1,4%	1.250	1.267	1,4%	0	0	n.a.
Ricavi da trading	0	1.278	n.a.	0	0	n.a.	0	1.278	n.a.
<b>Ricavi gestionali</b>	<b>30.440</b>	<b>31.031</b>	<b>1,9%</b>	<b>30.421</b>	<b>29.689</b>	<b>(2,4)%</b>	<b>19</b>	<b>1.342</b>	<b>n.a.</b>
Affitti e locazioni passive	(2.133)	(2.461)	15,3%	(2.133)	(2.461)	15,3%	0	0	
Personale Diretto	(912)	(932)	2,2%	(912)	(932)	2,2%	0	0	n.a.
Costi diretti	(3.894)	(3.840)	(1,4)%	(3.763)	(3.747)	(0,4)%	(131)	(93)	(28,8)%
Incrementi, costo del venduto e altri costi	133	(1.129)	n.a.	0	0	n.a.	133	(1.129)	n.a.
<b>Margine lordo divisionale</b>	<b>23.634</b>	<b>22.669</b>	<b>(4,1)%</b>	<b>23.613</b>	<b>22.549</b>	<b>(4,5)%</b>	<b>21</b>	<b>120</b>	<b>n.a.</b>
Personale Sede	(1.479)	(1.548)	4,7%	(1.458)	(1.531)	5,0%	(21)	(17)	(18,0)%
Spese Generali	(939)	(990)	5,5%	(845)	(876)	3,7%	(94)	(114)	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>21.216</b>	<b>20.131</b>	<b>(5,1)%</b>	<b>21.310</b>	<b>20.140</b>	<b>(5,5)%</b>	<b>(94)</b>	<b>(9)</b>	<b>n.a.</b>
<i>Ebitda Margin</i>				<b>70,1%</b>	<b>67,8%</b>				
Altri accantonamenti	(31)	(31)	0,0%						
Svalutazioni e adeguamento fair value	(275)	(453)	64,9%						
Ammortamenti	(327)	(341)	4,5%						
<b>EBIT</b>	<b>20.583</b>	<b>19.306</b>	<b>(6,2)%</b>						
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>(11.273)</b>	<b>(11.675)</b>	<b>3,6%</b>						
<b>Gestione straordinaria</b>	<b>(413)</b>	<b>120</b>	<b>n.a.</b>						
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>8.897</b>	<b>7.751</b>	<b>n.a.</b>						
Imposte sul reddito del periodo	(700)	(1.377)	96,7%						
<b>UTILE NETTO</b>	<b>8.197</b>	<b>6.374</b>	<b>(22,2)%</b>						
(Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Terzi	40	(180)	n.a.						
<b>UTILE NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>8.237</b>	<b>6.194</b>	<b>(24,8)%</b>						

## Totale ricavi da attività locativa:

**28.486 €000**

Da **Gallerie Commerciali** 18.951 €000 di cui:

*Gallerie italiane* 16.897 €000

*Gallerie Winmarkt* 2.054 €000

Da **Ipermercati** 8.948 €000

Da **City Center Project – v. Rizzoli** 423 €000

Da **Altro** 1€000

# 10 Margini per attività

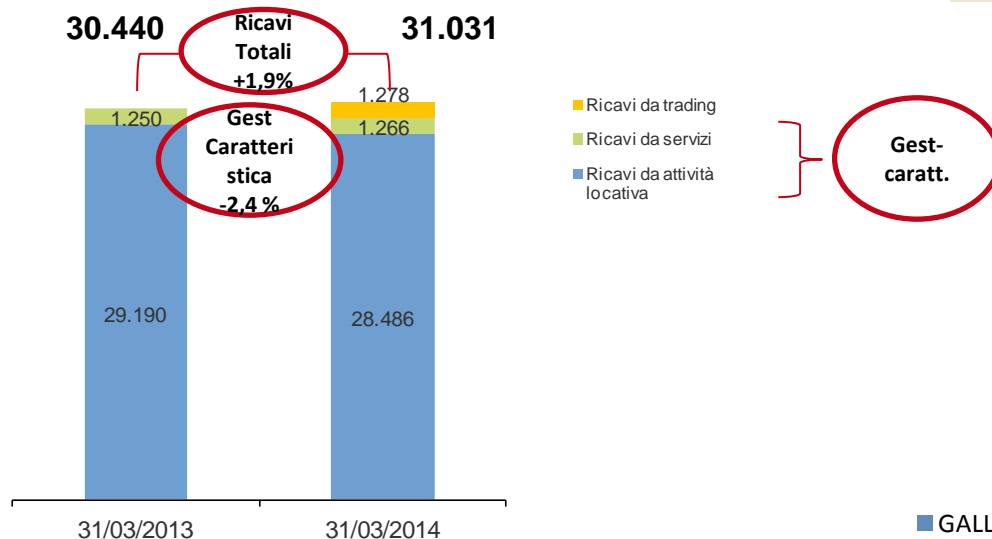
	CONSOLIDATO			GESTIONE CARATTERISTICA			PROGETTO "PORTA A MARE"			
	€/000	31/03/2013	31/03/2014	%	31/03/2013	31/03/2014	%	31/03/2013	31/03/2014	%
Margine da immobili di proprietà		23.179	22.206	(4,2)%	23.159	22.157	(4,3)%	19	49	n.a.
Margine da immobili di proprietà di terzi		299	242	(19,0)%	299	242	(19,0)%	0	0	n.a.
Margine da servizi		155	143	(7,5)%	155	150	(3,3)%	0	(6)	n.a.
Margine da trading		2	78	n.a.	0	0	n.a.	2	78	n.a.
<b>Margine lordo divisionale</b>		<b>23.634</b>	<b>22.669</b>	<b>(4,1)%</b>	<b>23.613</b>	<b>22.549</b>	<b>(4,5)%</b>	<b>21</b>	<b>120</b>	<b>n.a.</b>

**Margine da immobili di proprietà: 86,6%** in calo rispetto al 87,0% del 31/03/2013 per effetto della diminuzione dei ricavi anche a seguito di vacancy programmata

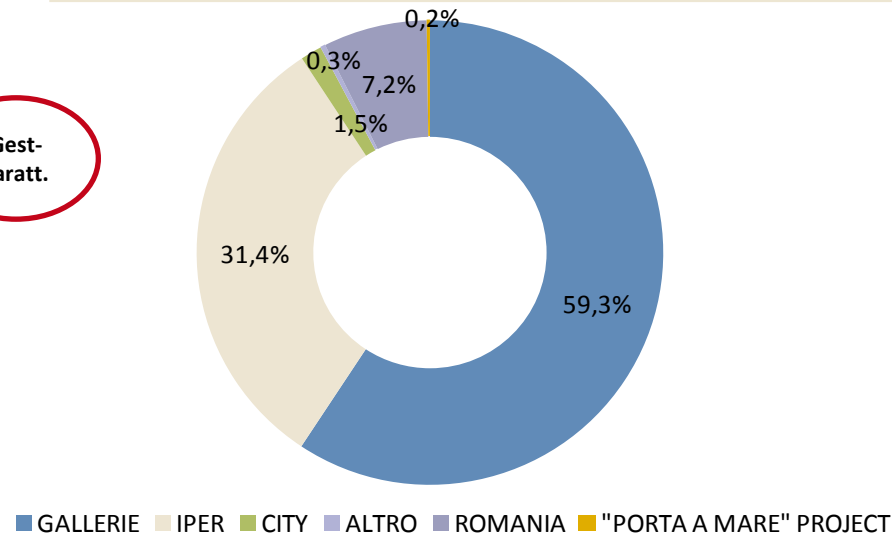
**Margine da immobili di proprietà di terzi: 8,5%** rispetto al 11,6% del 31/03/2013 principalmente dovuto all'aumento dei costi diretti (in particolare le locazioni passive)

# 11 Ricavi Gestione Caratteristica: -2,4%

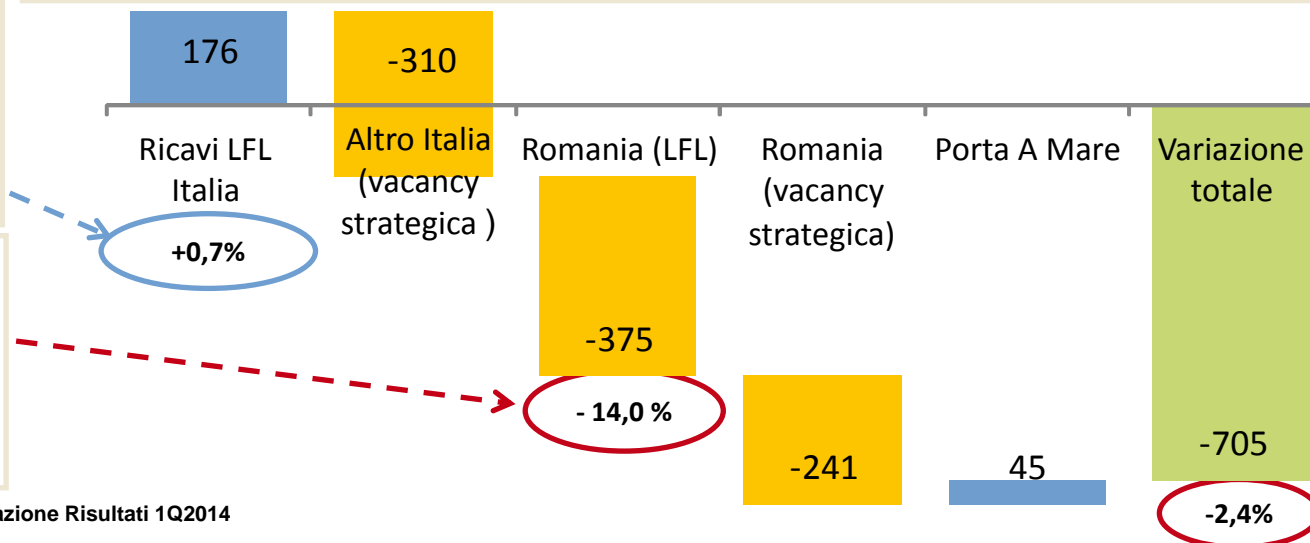
TOTALE RICAVI (€/000)



BREAKDOWN DEI RICAVI TOTALI PER TIPOLOGIA DI ASSET



DRIVER DEI RICAVI DA ATTIVITA' LOCATIVA gestione caratteristica (€/000)



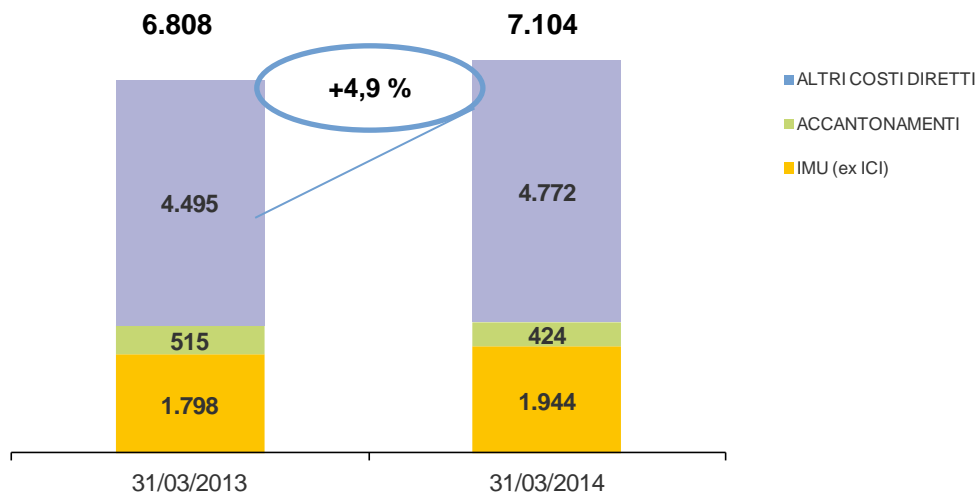
Al netto della vacancy strategica +0,7% si conferma la tenuta degli **IPERMERCATI** (+1,4%) per effetto indicizzazione e progressiva andata a regime canoni post start-up e le **GALLERIE** registrano (+0,2%)

Al netto della vacancy strategica LFL -14% dovuto al trascinarsi downside rinnovo contratti 2H 2013, maggiore vacancy e ricomercializzazione in corso (uscita banca 3Q2013 che persa per -3% su LFL)



# 12 Costi Diretti e Spese Generali Gestione Caratteristica

## COSTI DIRETTI GESTIONE CARATTERISTICA (€ 000)

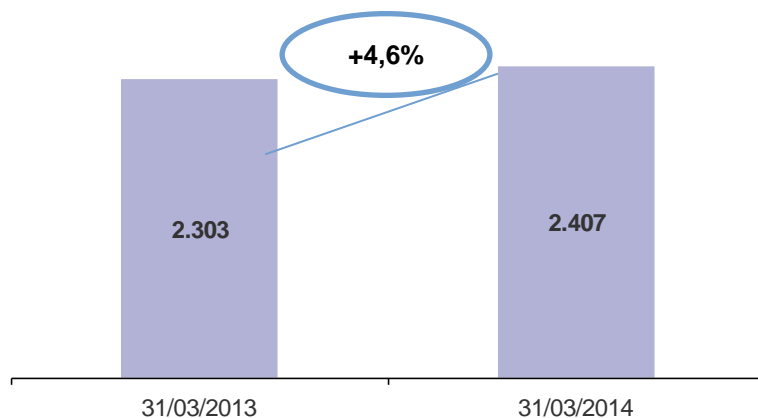


Incremento dei Costi Diretti dovuto principalmente a:

- **ALTRI COSTI DIRETTI** + 0,3 € mn (+15,3%) per aumento voce affitti e locazioni passive (masterlease) per cessione Galleria Le Fonti del Corallo

- **IMU** +0,1€ MN (+8,2%) incremento coefficienti di calcolo sulla categoria D8 non considerati nel 1Q2013

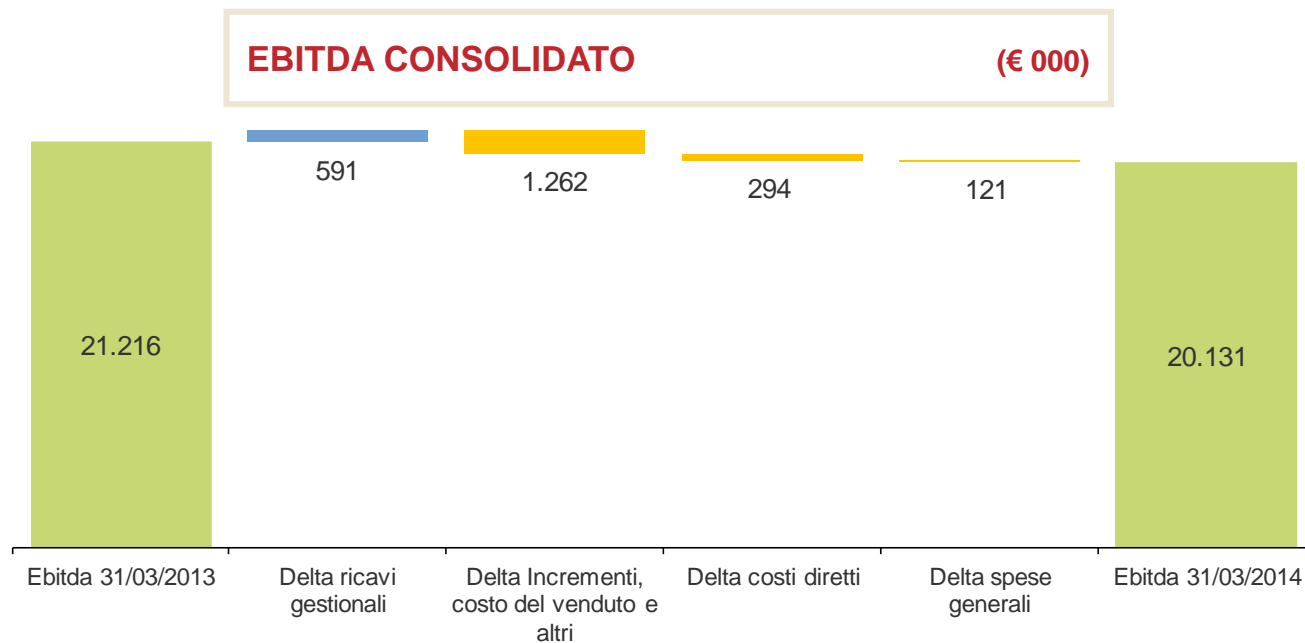
## SPESE GENERALI GESTIONE CARATTERISTICA (€ 000)



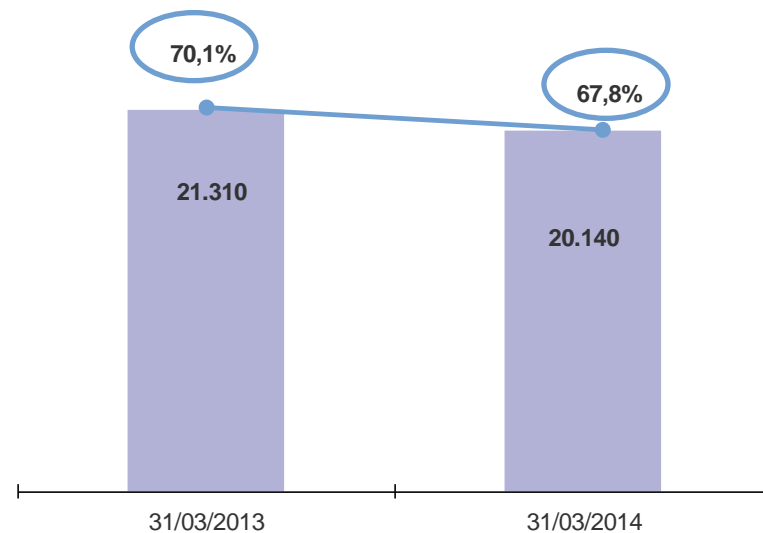
L'incidenza delle Spese Generali sui ricavi della gestione caratteristica è pari a circa il 8,1 % vs **31/03/2013 (7,6%) in crescita**

Ebitda consolidato totale: 20,1 € mn

Ebitda (gest. Caratteristica): 20,1 € mn (-5,5%)



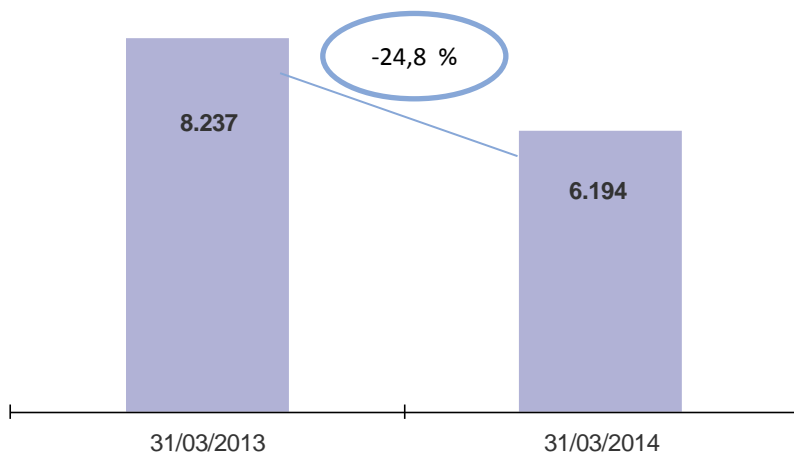
**EBITDA e EBITDA MARGIN GESTIONE CARATTERISTICA (€ 000)**



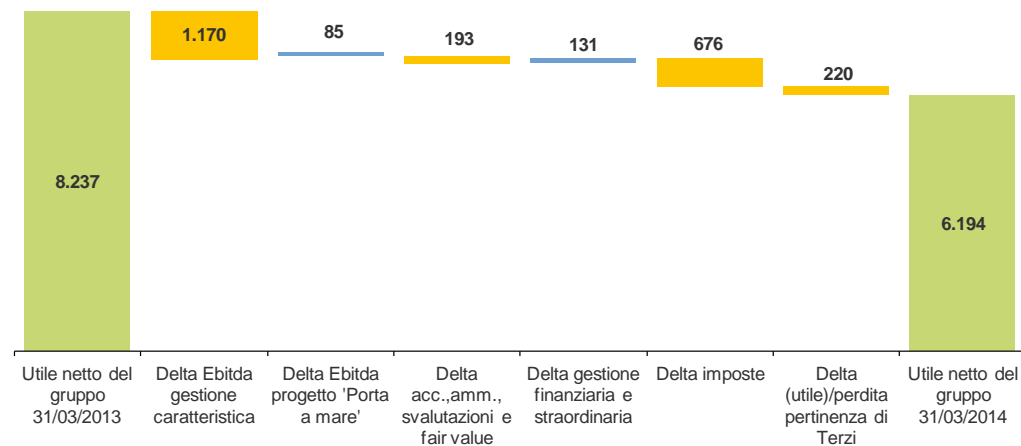
L'EBITDA MARGIN da FREEHOLD MANAGEMENT si attesta a 78,3%

# 14 Utile Netto del Gruppo: 6,2€MN

UTILE NETTO DEL GRUPPO (€ 000)



VARIAZIONE DELL'UTILE NETTO (€ 000)



## L'ANDAMENTO DELL'UTILE NETTO DI GRUPPO, PARI A 6,2 € MN RISPETTO AL 31/03/2013 RIFLETTE:



- flessione della gestione finanziaria (-0,4€mn) e miglioramento di quella straordinaria (+0,5 €mn) per 0,1 €mn
- Incidenza positiva su Ebitda Porta Medicea per +0,08 €mn



- variazione negativa dell'Ebitda della Gestione Caratteristica (-1,2€mn) dovuto principalmente al calo dei ricavi oltre all'incremento dei costi diretti per maggiori locazioni passive
- Effetto negativo sul fair value derivante da lavori di manutenzione straordinaria capitalizzati (-0,2€mn)
- incidenza negativa per imposte anticipate e riversamento imposte differite (-0,7€ mn)
- incidenza negativa su utile/perdita pertinenza di terzi (Porta medicea) (0,2 €mn)



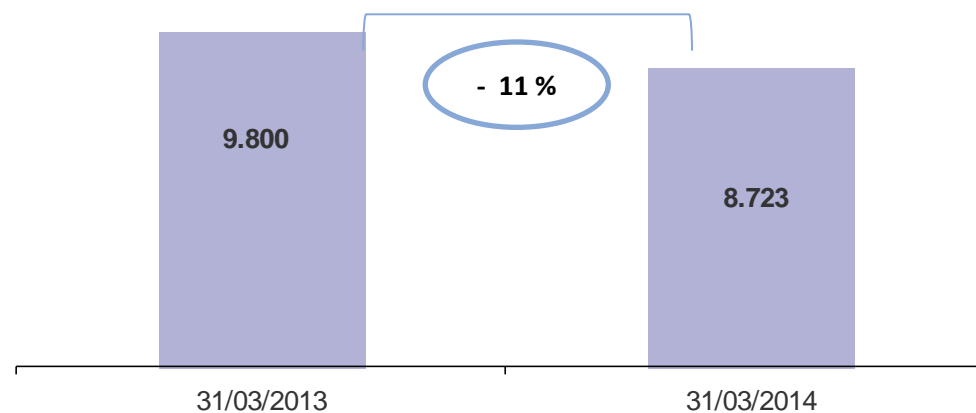
# 15 Funds From Operations gestione caratteristica

FFO (€/000)	31/12/2013	31/03/2014	Δ	Δ%
Utile ante imposte	9.141	7.923	-1.218	-13,3%
Amm.ti e altri acc.ti	357	372	14	4,1%
Variazioni fair value s svalutazioni	275	453	179	64,9%
Gestione straordinaria	413	-120	-532	n.a.
Margine Lordo da attività di trading	0	0	0	n.a.
Imposte correnti del periodo	-386	95	480	n.a.
<b>FFO</b>	<b>9.800</b>	<b>8.723</b>	<b>-1.077</b>	<b>-11,0%</b>

Di cui:

- **-1,1 mn€** per decremento Ebitda (decremento ricavi netti, aumento affitti passivi e altre variazioni minori)
- **-0,4mn€** per incremento della gestione finanziaria
- **+0,4mn€** miglioramento imposte correnti

ANDAMENTO FFO (€/000)



## ANDAMENTI OPERATIVI



## Ingressi Gallerie Commerciali Italia\*

\* I dati degli ingressi di febbraio e marzo non considerano Abruzzo e Gran Rondò per problemi al contapersone

**+0,8% delta progressivo**

## Vendite Tenants Gallerie Commerciali Italia

**+0,9 % delta progressivo**

## Vendite iper

**-5,4% delta progressivo**

## Ingressi Gallerie Commerciali Romania

**-7,6% vs 31/03/2013**

**Tutti questi indicatori risentono della Pasqua che nel 2013 è stata il 31 marzo mentre nel 2014 il 20 aprile**



# Come hanno performato le nostre Gallerie nel 1Q2014?

VENDITE E INGRESSI GALLERIE COMMERCIALI			
	delta progressivo marzo	delta progressivo marzo	in valore assoluto
<b>ITALIA</b>	+0,9%	+0,8%	15 milioni
<b>ROMANIA</b>	n.p*		7,3 milioni







\*non tutti gli operatori hanno il registratore di cassa

## ITALIA

- Specialmente in virtù dei buoni andamenti dei fatturati dei primi 2 mesi del 2014, **il trimestre si chiude positivamente**
- L'andamento del  **mese di marzo** risente, rispetto allo scorso anno, dell'assenza della Pasqua (che nel 2013 è stata il 31/3). Sono specialmente gli ipermercati a risentire negativamente di tale circostanza, con cali significati ovunque.

## ROMANIA

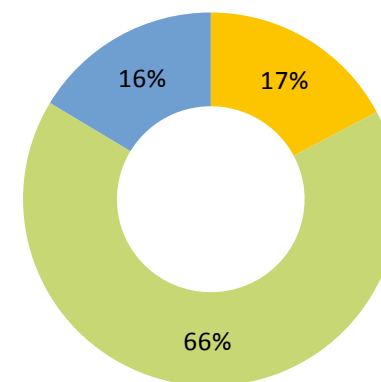
Gli **ingressi** presentano un andamento del primo trimestre 2014 rispetto al 2013 (7.3 vs 7.9 mil) che risente delle attività di refurbishment in essere (in particolare quelle concentrate su 3 pianterreni di core assets); prevediamo un riallineamento delle presenze a partire dalla fine del secondo trimestre 2014

TOP 10 Tenant	Merceologia	Incidenza fatturato	Contratti
Gruppo Miroglio 	abbigliamento	3,7%	34
PIAZZA ITALIA	abbigliamento	3,0%	10
	abbigliamento	1,9%	7
<b>CALZEDONIA</b>	abbigliamento	1,8%	20
	calzature	1,6%	4
	elettronica di consumo	1,5%	1
BBC <b>OBI</b>	fai da te	1,4%	1
<b>GameStop</b> power to the players™	intrattenimento	1,4%	20
	ristorazione	1,3%	8
	gioielleria	1,2%	13
<b>Totale</b>		<b>18,9%</b>	<b>118</b>

### TOTALE CONTRATTI

<b>Gallerie</b>	<b>1.011</b>
<b>Ipermercati</b>	<b>19</b>
<b>Totale</b>	<b>1.030</b>

### BREAKDOWN INSEGNE GALLERIE per fatturato



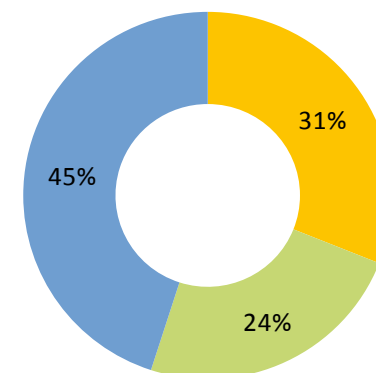
■ Marchi internazionali ■ Marchi nazionali ■ Marchi locali

# Tenants Romania

TOP 10 Tenant	merceologia	Incidenza fatturato	contratti
 Carrefour market	alimentare	10,8%	10
 DOME	elettronica	4,7%	8
 B&B collection	gioielleria	3,0%	9
 dm	drogheria	2,7%	5
 SENSIBLE	farmacia	2,4%	5
 Hof Art	abbigliamento (famiglia)	2,2%	5
 H&M	abbigliamento	2,1%	1
 LEONARDO	calzature	1,7%	5
 BILLA	supermercati	1,4%	2
 ALTEX	elettronica	0,9%	3
<b>Totale</b>		<b>31,9%</b>	<b>53</b>

**TOTALE CONTRATTI 551**

**BREAKDOWN INSEGNE GALLERIE per fatturato**

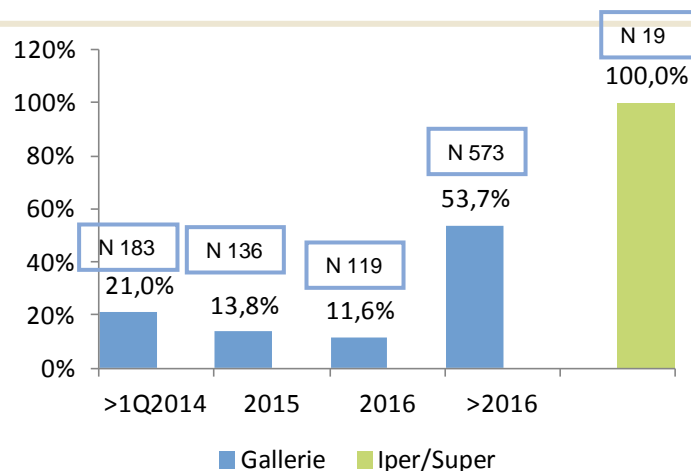


■ Marchi internazionali ■ Marchi nazionali ■ Marchi locali

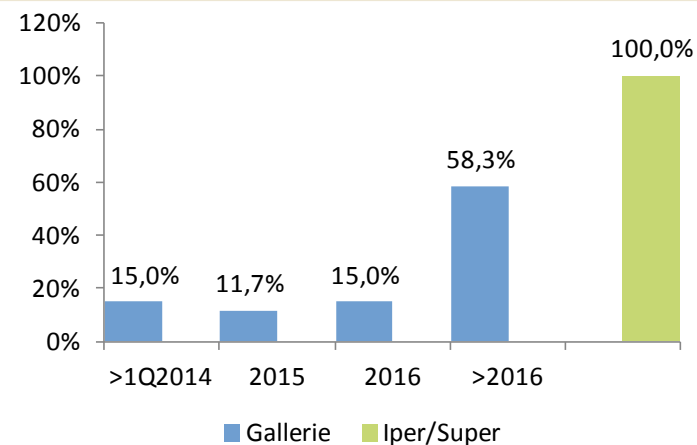


# Contratti Italia e Romania

SCADENZA CONTRATTI IPER E GALLERIE ITALIA  
(% n. contratti)



SCADENZA CONTRATTI IPER E GALLERIE ITALIA  
(% valore)



## ITALIA

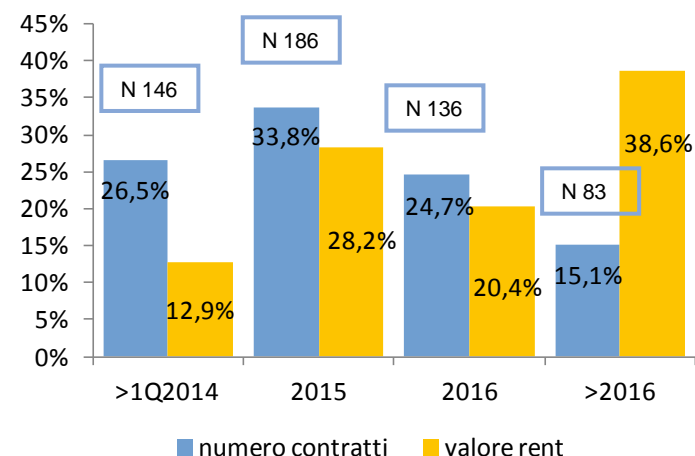
Nei primi 3 mesi del 2014 sono stati rinnovati 57 contratti di cui 23 turnover. Downside medio al rinnovo: **-8%** principalmente dovuto al turnover di due medie superfici. Senza questi due turnover il downside sarebbe stato **-0,9%** quindi pressochè stabile



## ROMANIA

Nei primi 3 mesi del 2014 sono stati rinnovati 29 contratti (downside del **-11%** per la maggior parte dovuti a spostamenti per le aperture H&M 2014) e sottoscritti 100 nuovi contratti. (Rinnovi rappresentano il 13% del totale dei ricavi di Winmarkt)

SCADENZA CONTRATTI GALLERIE ROMANIA (n. e % contratti e % valore)



## 22 | Prosegue il percorso di Sostenibilità....



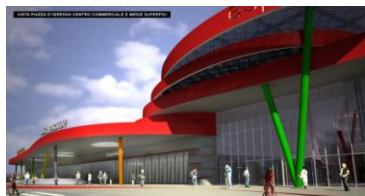
Dal 16 Aprile 2014  
è on line  
il *quarto*  
*Bilancio di*  
*Sostenibilità*

### **OBIETTIVO 2014**

Realizzare le azioni relative alla sostenibilità inserite nella pianificazione industriale per il 2014

## OBIETTIVI DA PIANO

### Incrementare qualità ed efficienza dei centri



### Interpretare le necessità in un contesto che cambia



### Rafforzare il concetto di «Spazi da Vivere»



## ALCUNI RISULTATI RAGGIUNTI NEL 2013

- Certificato ISO14001 il 5° Centro Commerciale (in linea con il piano di *roll out*)
- Diminuiti i consumi di energia elettrica ( -7,8% in Italia e -22,2% in Romania);
- Via libera al percorso per l'ottenimento della certificazione BREEAM per il Centro Sarca
- Strutturato lo stakeholder engagement: coinvolti i dipendenti (2011), tenant e visitatori (dal 2013), azionisti ed investitori su tematiche CSR (dal 2014).
- Aumentato sia il numero degli eventi (+9,3%) che la collaborazione con le associazioni no profit;
- Nei *restyling* effettuati, recepito quanto emerso dall'audit disabili
- Inserirle note ai contratti di locazione ed affitto per un coinvolgimento degli stakeholder nelle politiche di sostenibilità



**STRUTTURA  
FINANZIARIA**

## Highlights Finanziari 1/2

	31/12/2013	31/03/2014
GEARING RATIO	1,38	1,27
LOAN TO VALUE	57,4%	55,5%
COSTO DEL DEBITO	3,94%	4,12%
INTEREST COVER RATIO	1,91X	1,73X
DURATA MEDIA DEL DEBITO A LUNGO TERMINE (escluso il bond)	8,6 anni	8,3 anni
QUOTA DEBITO A M/L TERMINE	75,3%	75,6%



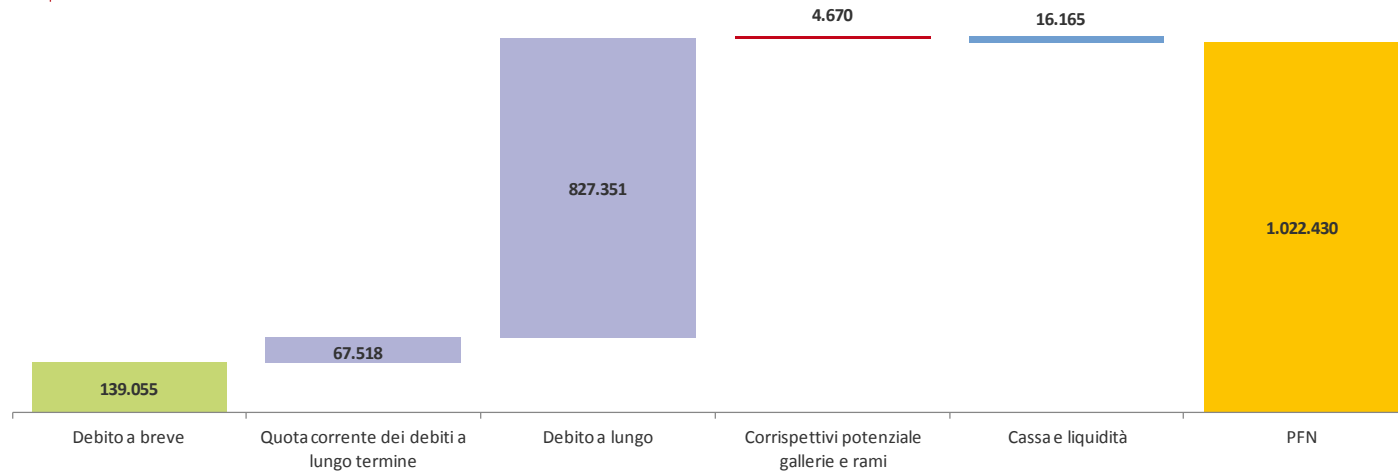
## Highlights Finanziari 2/2

	31/12/2013	31/03/2014
HEDGING SUL DEBITO A LUNGO TERMINE + BOND	79,3%	79,5%
HEDGING SUL DEBITO A LUNGO TERMINE	75,3%	75,5%
LINEE DI CREDITO CONCESSE	273,5 € mn	273,5 € mn
LINEE DI CREDITO DISPONIBILI	86,6 € mn	132,5 € mn
MKT VALUE IMMOBILI/TERRENI LIBERI DA IPOTECA	347,7 € mn	349,3€ mn

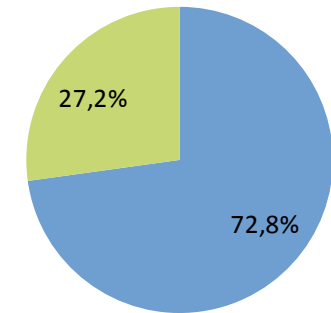
# Struttura finanziaria

27

## COMPOSIZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (€ 000)

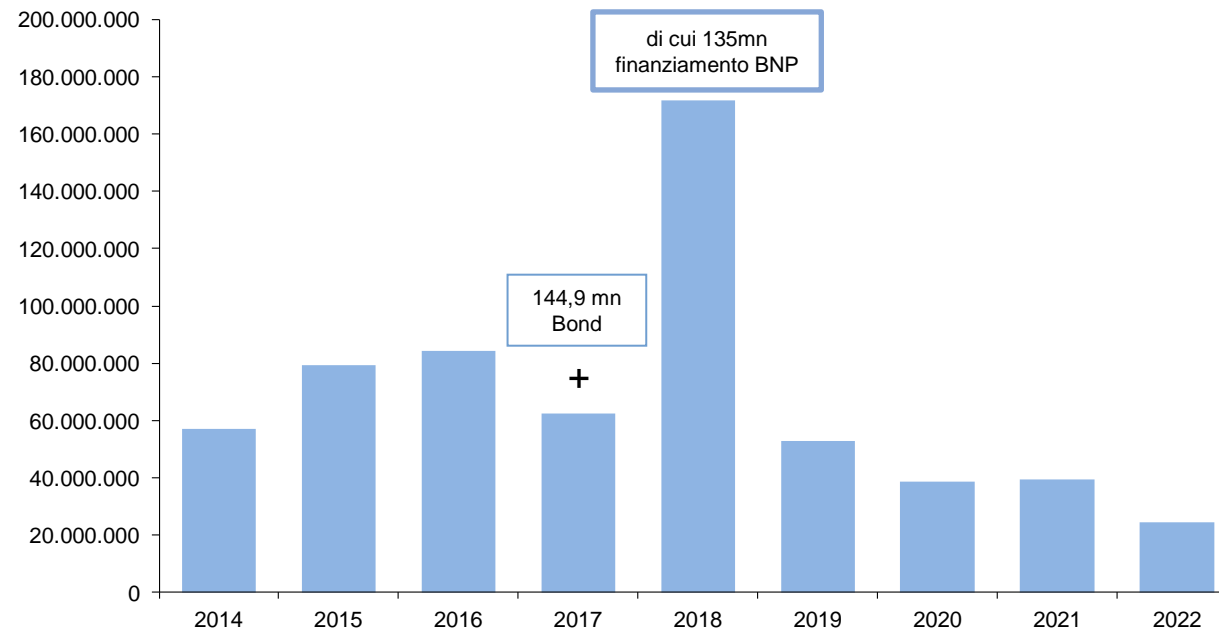


## Breakdown mercato-sist. bancario



■ SISTEMA BANCARIO ■ MERCATO

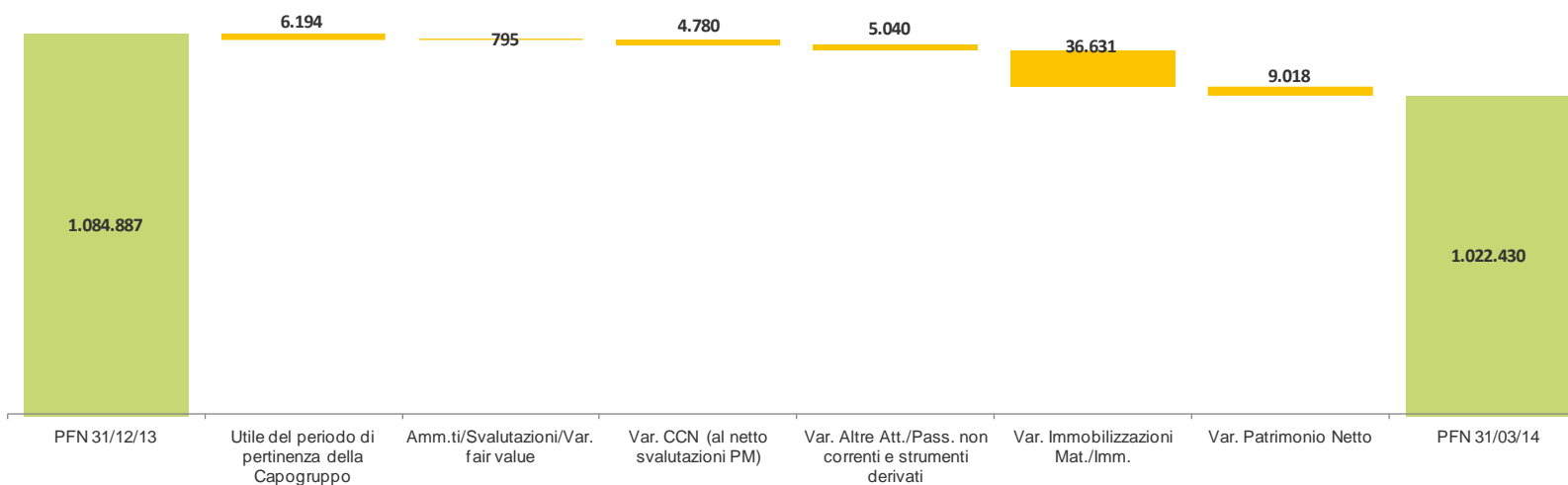
## DEBT MATURITY (€ 000)



La quota del **mercato** diventa **41,6%** dopo il *private placement* di 150mn€ del 7 maggio

# Posizione Finanziaria Netta

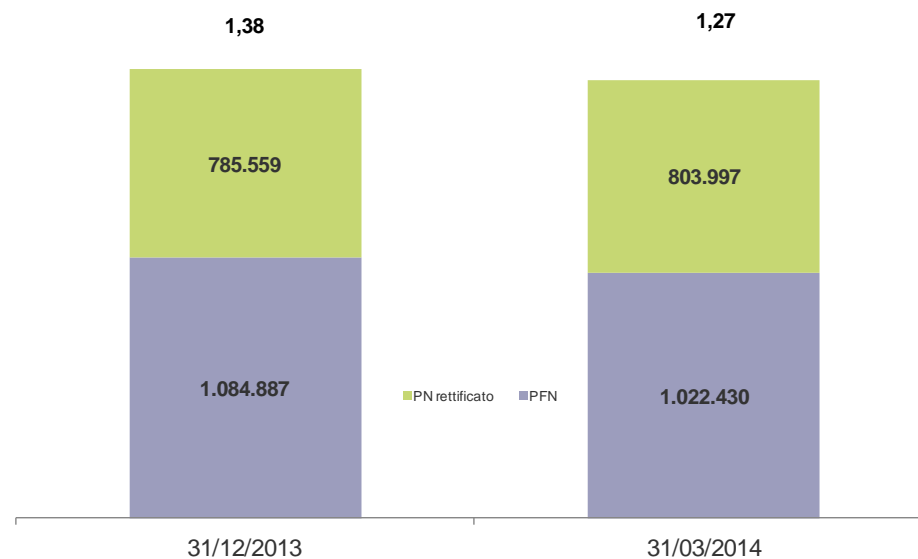
## VARIAZIONE DELLA PFN € 000)



## 29 Stato Patrimoniale riclassificato

FONTI E IMPIEGHI (€ 000)	31/03/2013	31/03/2014	Δ	Δ%
Attivo Immobilizzato	1.879.129	1.842.961	-36.167	-1,9%
Capitale Circolante Netto	71.271	66.490	-4.781	-6,7%
Altre Passività Consolidate	-68.518	-70.313	-1.795	2,6%
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>1.881.881</b>	<b>1.839.140</b>	<b>-42.741</b>	<b>-2,3%</b>
Posizione Finanziaria Netta	1.084.887	1.022.430	-62.457	-5,8%
(Attività) e Passività nette per strumenti di	33.303	37.806	4.503	13,5%
Patrimonio Netto	763.692	778.904	15.213	2,0%
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>1.881.881</b>	<b>1.839.141</b>	<b>-42.740</b>	<b>-2,3%</b>

### GEARING RATIO (€ 000)



## 30 Final remarks

In un contesto macroeconomico ancora critico, ma che sta dando segnali di lieve ripresa, anche se non ancora consolidati,



nei primi mesi del 2014 ha messo in campo azioni i cui risultati sono in linea con gli obiettivi del Piano Industriale 2014-2016 e che confermano la validità del suo modello di business



➤ **Claudia Contarini, IR**  
T. +39. 051 509213  
M. +39 3357878101  
[claudia.contarini@gruppoigd.it](mailto:claudia.contarini@gruppoigd.it)

➤ **Elisa Zanicheli**  
T. +39. 051 509242  
[elisa.zanicheli@gruppoigd.it](mailto:elisa.zanicheli@gruppoigd.it)

