

igd
SIC
SPAZI DA VIVERE

Conference call 28 agosto 2012
Ore 14,30

Presentazione Risultati al 30/06/2012

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 (*gestionali*)

61,5 € mn
(+ 1% vs 30/6/2011)

• Ricavi da gestione caratteristica

61,5 € mn
(+ 3,9% vs 30/6/2011)

EBITDA

• EBITDA (gestione caratteristica)

43,1 € mn
(-1,2% vs 30/6/2011)

• EBITDA margin (gestione caratteristica)

70,1 %
(- 3,6 p.ti percentuali)

Utile Netto del Gruppo

8,3 € mn
(- 72,5% vs 30/6/2011)

Funds From Operations (FFO)

18,0 € mn
(-19,2% vs 30/6/2011)

NNAV per azione

2,31 €
(era 2,53 al 31/12/2011)

Mkt Value del Portafoglio

1.913,7 € mn
(- 11 € mn vs 31/12/2011)



**RISULTATI
ECONOMICO
FINANZIARI**

5 Conto Economico Consolidato

€/000	CONSOLIDATO			GESTIONE CARATTERISTICA			PROGETTO "PORTA A MARE"		
	30/06/2011	30/06/2012	%	30/06/2011	30/06/2012	%	30/06/2011	30/06/2012	%
Ricavi da immobili di proprietà	52.415	54.684	4,3%	52.415	54.684	4,3%	0	0	n.a.
Ricavi da immobili di proprietà di terzi	4.238	4.269	0,7%	4.238	4.269	0,7%	0	0	n.a.
Ricavi da servizi	2.588	2.596	0,3%	2.588	2.596	0,3%	0	0	n.a.
Ricavi da trading	1.726	0	(100,0)%	0	0	n.a.	1.726	0	(100,0)%
Ricavi gestionali	60.967	61.549	1,0%	59.241	61.549	3,9%	1.726	0	(100,0)%
Costi Diretti	(9.374)	(12.012)	28,1%	(9.326)	(11.883)	27,4%	(48)	(129)	166,4%
Personale Diretto	(1.718)	(1.818)	5,8%	(1.718)	(1.818)	5,8%	0	0	n.a.
Incrementi, costo del venduto e altri costi	(1.034)	19	n.a.	0	0	n.a.	(1.034)	19	n.a.
Margine lordo divisionale	48.841	47.738	(2,3)%	48.197	47.848	(0,7)%	644	(110)	n.a.
Spese Generali	(2.036)	(2.039)	0,1%	(1.829)	(1.866)	2,0%	(207)	(173)	n.a.
Personale Sede	(2.750)	(2.859)	3,9%	(2.731)	(2.848)	4,3%	(19)	(11)	(44,5)%
EBITDA	44.055	42.840	(2,8)%	43.637	43.134	(1,2)%	418	(294)	n.a.
<i>Ebitda Margin</i>				73,7%	70,1%		<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	
Ammortamenti	(484)	(652)	34,7%						
Svalutazioni	(140)	(423)	202,2%						
Variazione Fair Value	12.776	(10.923)	(185,5)%						
Altri accantonamenti	0	0	n.a.						
EBIT	56.207	30.842	(45,1)%						
Proventi finanziari	397	227	(42,7)%						
Oneri finanziari	(20.667)	(24.252)	17,4%						
Gestione finanziaria	(20.270)	(24.025)	18,5%						
Gestione partecipazioni	(633)	(367)	n.a.						
UTILE ANTE IMPOSTE	35.304	6.450	(81,7)%						
Imposte sul reddito del periodo	(5.092)	1.735	(134,1)%						
<i>Tax rate</i>	14,4%	(26,9)%							
UTILE NETTO	30.212	8.185	(72,9)%						
(Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Terzi	(19)	107	(647,9)%						
UTILE NETTO DEL GRUPPO	30.193	8.292	(72,5)%						

Totale ricavi da attività locativa(€/000):

58.952 (56.653 1H11)

Da **Gallerie Commerciali**: 40.993 (41.329 1H11) di cui:

Gallerie italiane 35.405 (35.437 1H11)

Gallerie Winmarkt 5.588 (5.892 1H11)

Da **Ipermercati**: 17.120 (14.992 1H11)

Da **City Center Project – v. Rizzoli** : 653 (267 1H11)

Da **Altro**: 187 (64 1H11)

6 Margini per attività

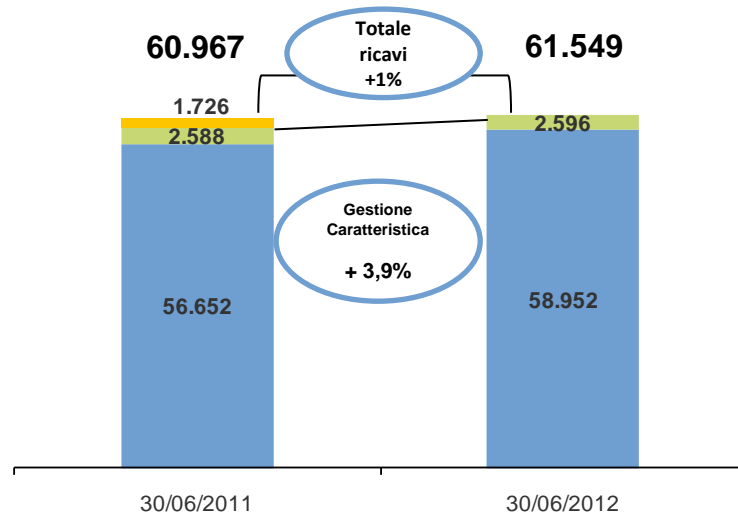
	CONSOLIDATO			GESTIONE CARATTERISTICA			PROGETTO "PORTA A MARE"			
	€/000	30/06/2011	30/06/2012	%	30/06/2011	30/06/2012	%	30/06/2011	30/06/2012	%
Margine da immobili di proprietà		46.683	46.734	0,1%	46.683	46.734	0,1%			n.a.
Margine da immobili di proprietà di terzi		971	766	(21,1)%	971	766	(21,1)%			n.a.
Margine da servizi		543	348	(35,8)%	543	348	(35,8)%			n.a.
Margine da trading		644	(110)	n.a.				644	(110)	n.a.
Margine lordo divisionale		48.841	47.738	(2,3)%	48.197	47.848	(0,7)%	644	(110)	n.a.

Margine da immobili di proprietà: 85,5% in calo rispetto al 89,1% del 30/06/11 per effetto dell'incremento dei costi diretti

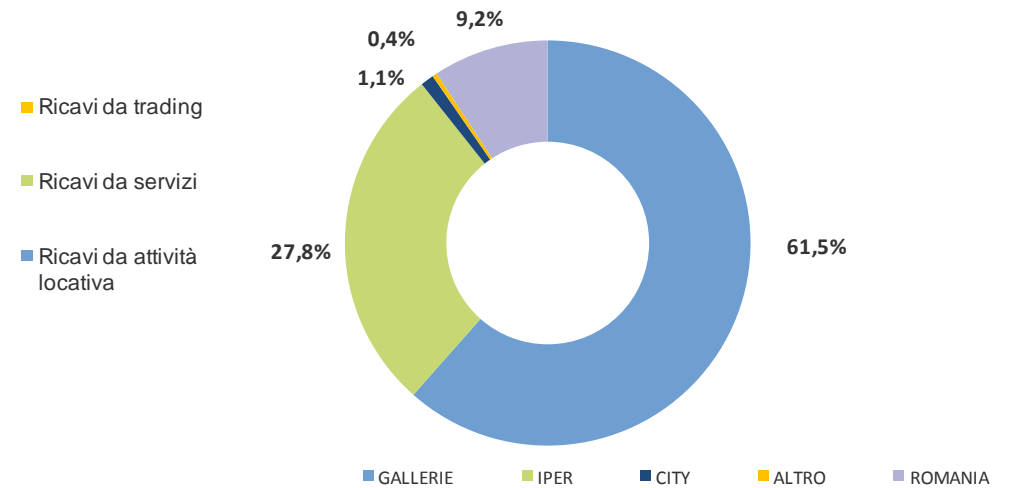
Margine da immobili di proprietà di terzi: 17,9% in calo rispetto al 22,9% del 30/06/11 prevalentemente dovuto a maggiori accantonamenti su Centro Nova e Centro Piave

7 Ricavi Gestione Caratteristica: + 3,9%

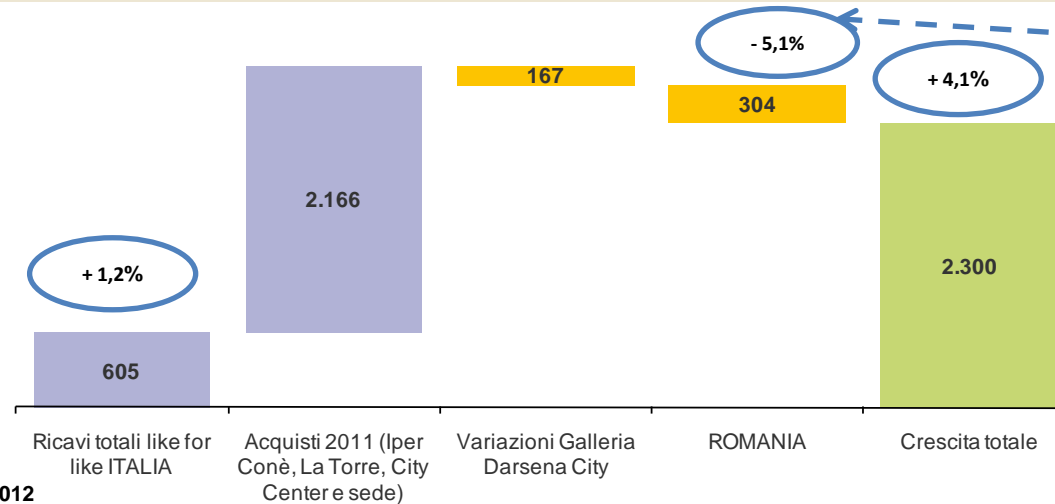
TOTALE RICAVI (€/000)



BREAKDOWN DEI RICAVI TOTALI PER TIPOLOGIA DI ASSET



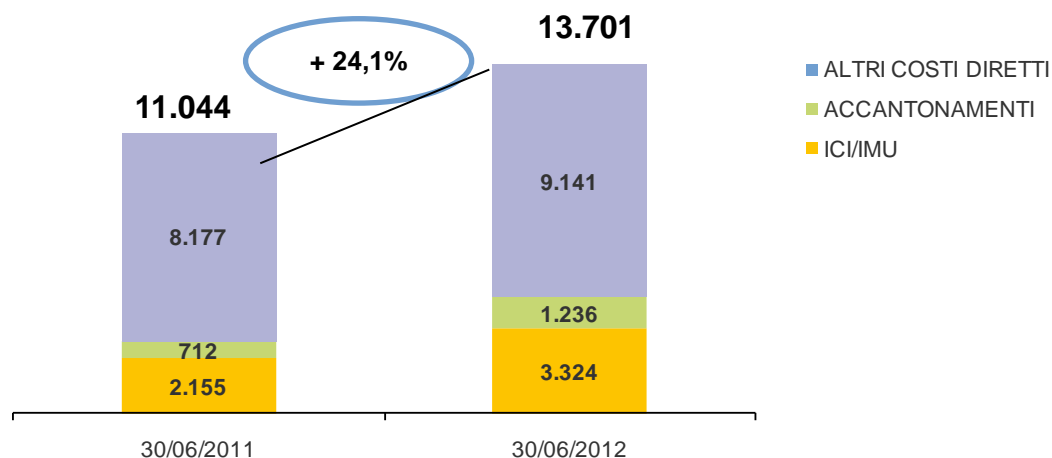
DRIVER DI CRESCITA DEI RICAVI DA ATTIVITA' LOCATIVA (€/000)



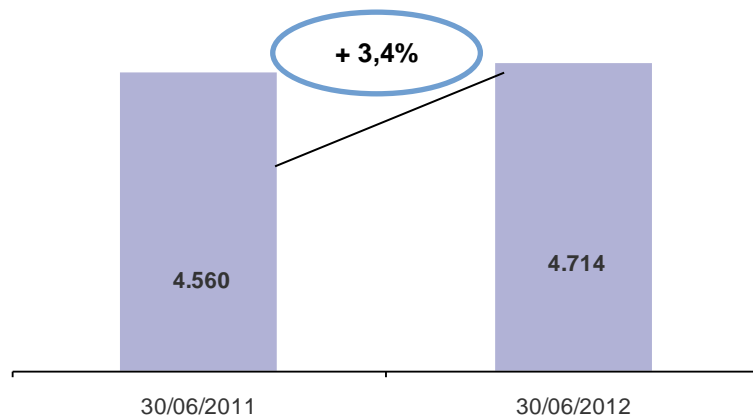
Dovuta principalmente all'insolvenza di un rilevante operatore nazionale che ha comportato un piano di riorganizzazione consistente o in una riduzione della superficie affittata o nella riduzione dei canoni

8 Costi Diretti e Spese Generali Gestione Caratteristica

COSTI DIRETTI GESTIONE CARATTERISTICA (€ 000)



SPESE GENERALI GESTIONE CARATTERISTICA (€ 000)



Incremento dei Costi Diretti dovuto principalmente a:

- **IMU** (24% dei costi diretti della gestione caratteristica), + 1,2 € mn, (+54%)
I costi dovuti all'IMU non subiranno forti variazioni avendo recepito le aliquote già deliberate da diversi Comuni .

- Prudente politica degli **ACCANTONAMENTI** in crescita per le problematiche condizioni del contesto macroeconomico. + 0,5 € mn (+74%) (9% dei costi diretti della gestione caratteristica).

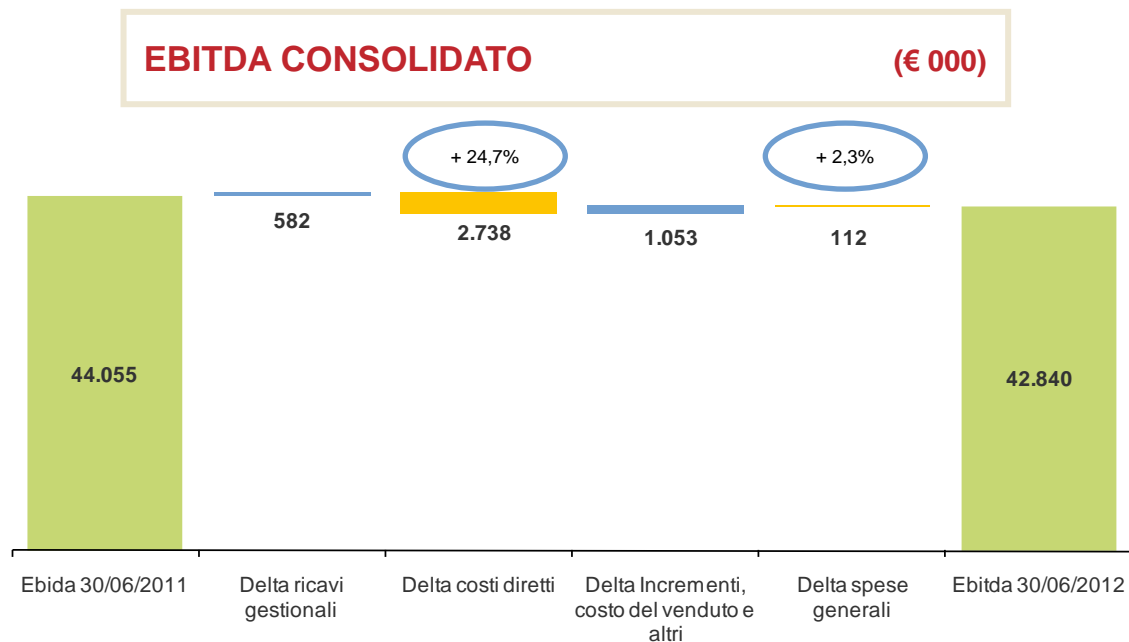
- **ALTRI COSTI DIRETTI** 0,96 € mn (+12%) per incremento di costi per personale diretto, spese condominiali e manutenzioni.

L'incidenza delle Spese Generali sui ricavi si è mantenuta **costante** (circa **7,7%**) vs **30/6/2011**

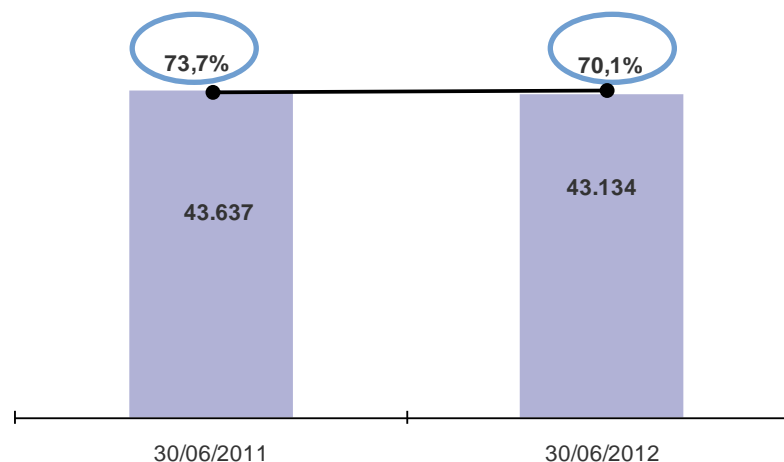
9

Ebitda consolidato totale: 42,8 € mn

Ebitda (gest. Caratteristica): 43,1 € mn (-1,2%)

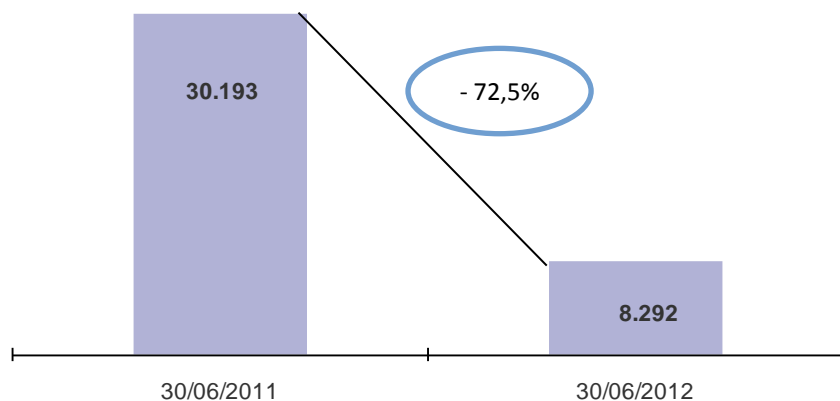


EBITDA e EBITDA MARGIN GESTIONE CARATTERISTICA (€ 000)

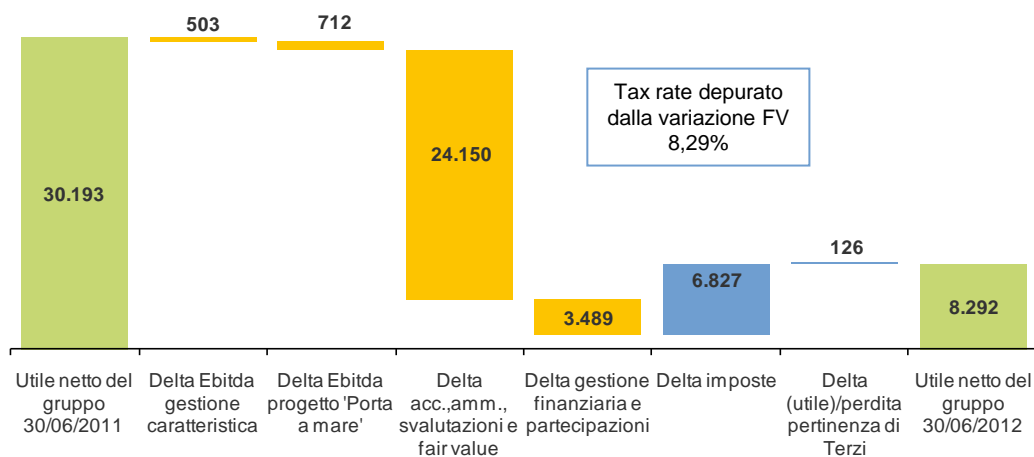


Utile Netto del Gruppo: 8,3 € MN

UTILE NETTO DEL GRUPPO (€ 000)



VARIAZIONE DELL'UTILE NETTO (€ 000)



L'ANDAMENTO DELL'UTILE NETTO DI GRUPPO, PARI A 8,3 € MN RISPETTO AL 30/06/2011 RIFLETTE:



• un decremento delle poste fiscali (6,8 € mn vs 1H2011) per effetto della variazione da FV che sconta una fiscalità differita attiva al 30/06/2012.



• la variazione del FV del portafoglio al 30/06/2012 (-24,1 € mn vs 30/06/2011)

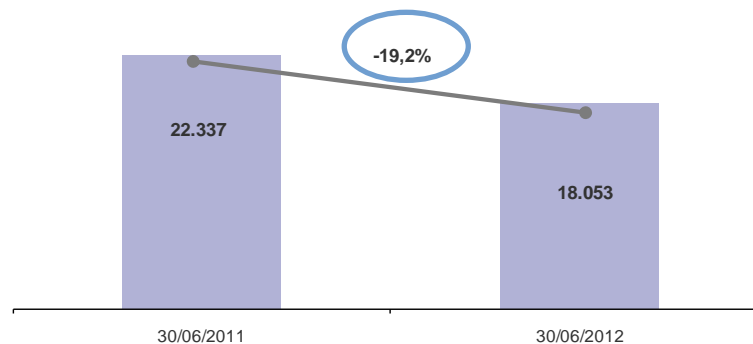
• un incremento della gestione finanziaria per + 3,5 € mn (+18,5%) dovuto a:

- ✓ nuova PFN (+ 1,7 € mn)
- ✓ IRS sottoscritti nel 2011 con partenza forward a 1.1.2012 (+0,7 € mn)
- ✓ Incremento spread (+1,6 € mn)

11 Funds From Operations

FFO (€/000)	30/06/2011	30/06/2012	Δ	Δ%
Utile ante imposte	35.304	6.450	-28.854	-81,7%
Amm.ti e altri acc.ti	484	652	168	34,7%
Variazioni fair value	-12.636	11.347	23.983	-189,8%
Gestione straordinaria	633	367	-265	-41,9%
Margine attività di trading	-692	-19	673	-97,3%
Imposte correnti del periodo	-756	-744	12	-1,6%
FFO	22.337	18.053	-4.284	-19,2%

ANDAMENTO FFO (€/000)



12 Highlights Commerciali

Ingressi Gallerie Commerciali Italia (L4L)

+ 2,5% vs 30/06/2011

**Vendite Ipermercati/supermercati nei
Centri Commerciali Italia (L4L)**

-0,7% vs 30/06/2011

**Vendite Tenants Gallerie Commerciali Italia
(L4L)**

- 3,2% vs 30/06/2011

Ingressi Gallerie Commerciali Romania (L4L)

+ 0,6% vs 30/06/2011

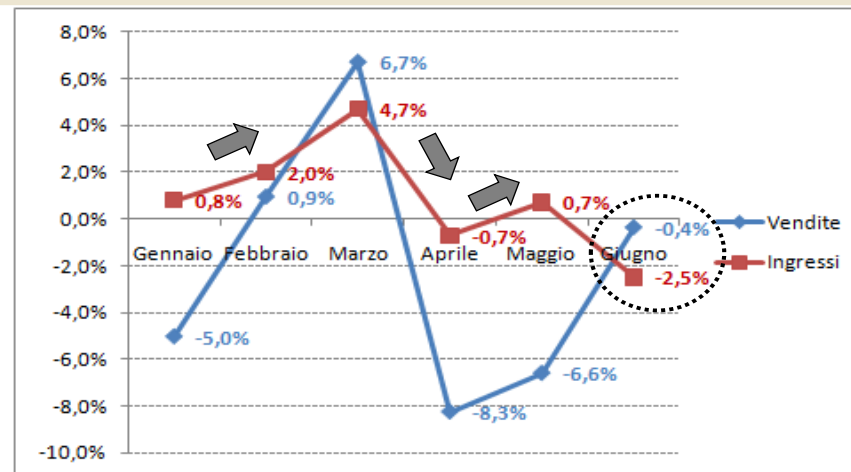
13 Come hanno performato le nostre Gallerie nel 1H2012?

VENDITE E INGRESSI GALLERIE COMMERCIALI

	VENDITE		INGRESSI		in valore assoluto
	rete totale	LFL	rete totale	LFL	
ITALIA	-3,7%	-3,2%	2,5%	2,5%	33,0 milioni
ROMANIA	n.p*		0,6%		16,0 milioni

*non tutti gli operatori hanno il registratore di cassa

BREAKDOWN VENDITE GALLERIE ITALIA (mensile)



Vendite a perimetro omogeneo

Fonte: Marketing IGD

ITALIA

Ingressi: + 2,5%, complessivamente in crescita, nonostante un calo nel mese di giugno. Escludendo quest'ultimo, si è osservata una correlazione diretta tra andamento della curva degli ingressi e quella delle vendite a livello mensile.

Vendite: - 3,2% si rileva un cambiamento del comportamento dei visitatori dei Centri Commerciali, resta invariato il numero degli scontrini a fronte di una diminuzione complessiva di quanto si spende (diminuisce lo scontrino medio -3,9%)





ROMANIA

Ingressi: +0,6% medio a rete totale. Il dato media la crescita nei centri in cui sono state inserite delle insegne attrattive e la flessione negli altri centri

Vendite (solo quelle che riusciamo a monitorare): persistono andamenti negativi, talvolta a doppia cifra dei principali operatori nazionali dell'elettronica di consumo. Abbigliamento e beni della persona - dopo il brusco calo dei semestri precedenti- si sono assestati. L'alimentare ha andamenti sostanzialmente stabili.

14 Andamenti Ipermercati/Supermercati nel 1H2012

VENDITE IPERMERCATI/SUPERMERCATI ITALIA

				
	LFL	LFL	LFL	LFL
super + iper	0,7	0,1	-0,4	1,3
iper	-0,6	-0,6	-1,8	1,3
super	1,8	0,7	0,4	/

Fonte: Elaborazioni COOP su dati IRI Infoscan

Nel complesso della Rete COOP, il canale IPER ha registrato un calo (LFL) anche per effetto di situazioni specifiche, come ad esempio il terremoto in Emilia nei mesi di maggio e giugno o i restyling sui centri in Toscana e Umbria.

Gli Ipermercati di proprietà IGD nel primo semestre (13 affittati a COOP ADRIATICA 4 a UNICOOP TIRRENO e 2 a IPERCOOP SICILIA) **hanno registrato -0,7%**

Gli Ipermercati inseriti nei Centri Commerciali di proprietà IGD nel primo semestre **hanno registrato -0,4 %**

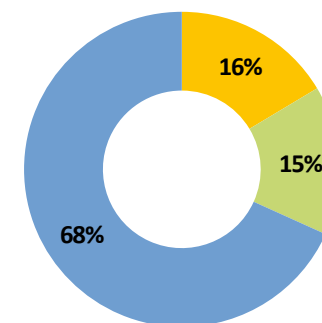
Tenants Italia

TOP 10 Tenant	Merceologia	Incidenza fatturato	Contratti
Gruppo Miroglio 	abbigliamento	4,1%	37
PIAZZA ITALIA	abbigliamento	3,0%	10
	abbigliamento	2,0%	6
COMPAR 	calzature	1,9%	10
	abbigliamento e attrezzature sportive	1,6%	3
	abbigliamento	1,6%	19
CI.SE MULTIPLEX 	Intrattenimento	1,4%	1
BBC 	fai da te	1,3%	2
	intrattenimento	1,3%	20
	alimentare	1,3%	9
Totale		19,6%	117

TOTALE CONTRATTI

Gallerie	1.031
Ipermercati	19
Totale	1.050

BREAKDOWN INSEGNE GALLERIE per fatturato



■ Marchi internazionali ■ Marchi locali ■ Marchi nazionali

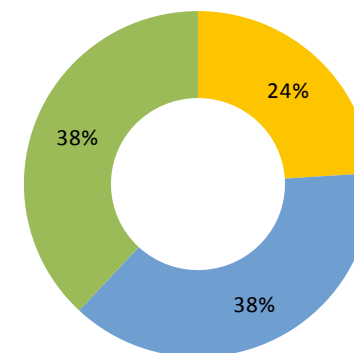
16 Tenants Romania



TOP 10 Tenant	merceologia	Incidenza fatturato	contratti
Carrefour market	alimentare	6,5%	8
D&M	elettronica	6,1%	9
B&B collectanea	gioielleria	5,7%	12
LEONARDO	calzature	3,9%	13
Raiffeisen BANK	servizi	3,3%	1
House of Art	Abbigliamento (famiglia)	3,3%	9
SENSI blu	farmacia	3,0%	8
dm	drogheria	1,6%	4
KFC	fast food	1,6%	2
SEVDA	Sevda gioielleria	1,1%	4
Totale		36,1%	70

TOTALE CONTRATTI 587

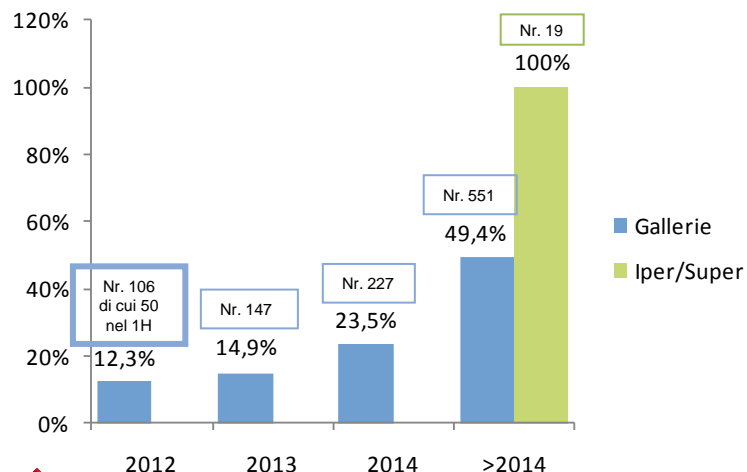
BREAKDOWN INSEGNE GALLERIE per fatturato



■ Marchi internazionali ■ Marchi nazionali ■ Marchi locali

Contratti Italia e Romania

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

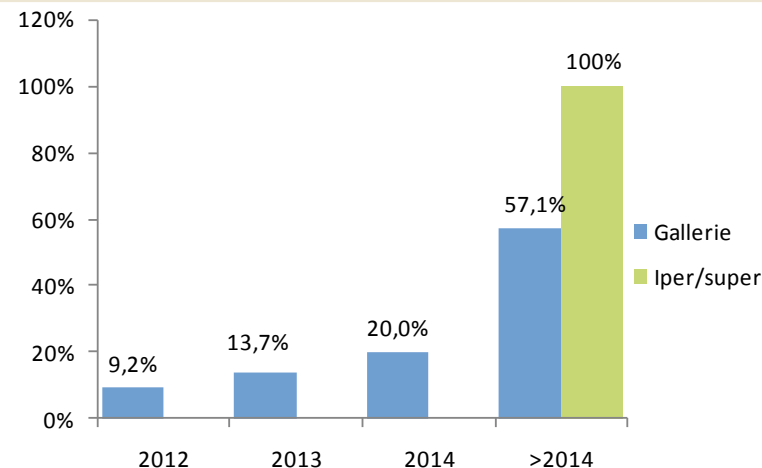


ITALIA

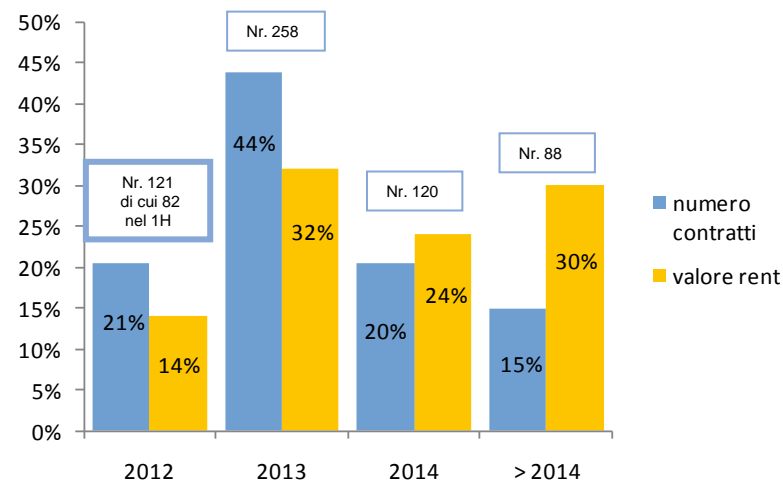
Nel I semestre sono stati rinnovati 50 contratti di cui 24 turn over e 26 rinnovati.

Upside medio al rinnovo: + 3,12%

SCADENZA CONTRATTI IPER E GALLERIE ITALIA (% valore)



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



ROMANIA

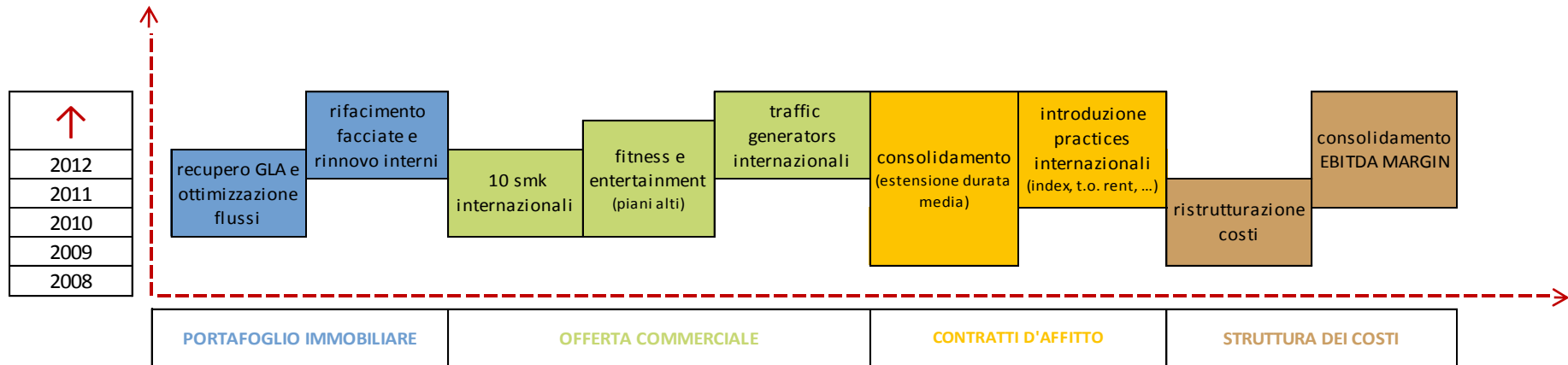
Nel I semestre sono stati rinnovati 82 contratti prevalentemente stipulati prima della crisi con downside pari al - 2,1% e sottoscritti 83 nuovi contratti.

(Rinnovi e nuovi contratti del 1H rappresentano l' 8% del totale dei ricavi di Winmarkt)



18 Focus sulla Romania

 Prosegue la strategia di consolidamento del portafoglio Winmarkt



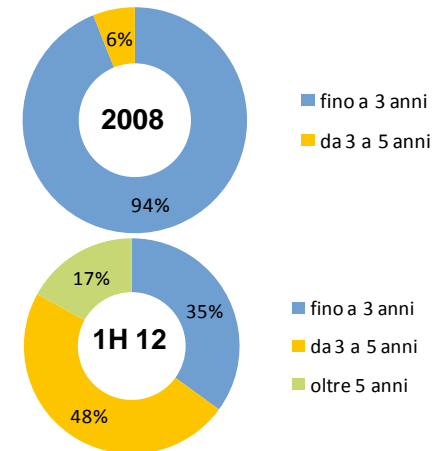
AVVIO PROGETTAZIONI
2 NUOVE FACCIATE
+
IN CORSO
I PRIMI INTERVENTI
DI REFURBISHMENT
INTERNO



SOSTITUITI
3 DISCOUNT
CON CARREFOUR



FIRMATO
PRIMO CONTRATTO
CON APERTURA
PRIMAVERA 2013





PORTAFOGLIO

Portafoglio Italia

51 UNITA' IMMOBILIARI IN

11 REGIONI ITALIANE:

19 gallerie e retail park

19 ipermercati e supermercati

1 city center

4 sviluppo terreni

1 immobile per trading

7 altro

Emilia Romagna

5 gallerie commerciali, 8 iper-Super, 1 city center, 5 altro, 1 terreno

Piemonte

1 galleria commerciale, 1 galleria commerciale + retail park

Lombardia

2 gallerie commerciali

Trentino

1 galleria commerciale

Veneto

1 galleria commerciale + retail park, 1 iper, 1 terreno

Marche

1 galleria commerciale, 3 iper, 2 altro, 1 terreno

Abruzzo

1 galleria commerciale, 1 iper, 1 terreno

Campania

1 galleria commerciale, 1 iper

Lazio

2 gallerie commerciali, 2 iper

Toscana

1 galleria commerciale, 1 iper, 1 Imm. per trading

Sicilia

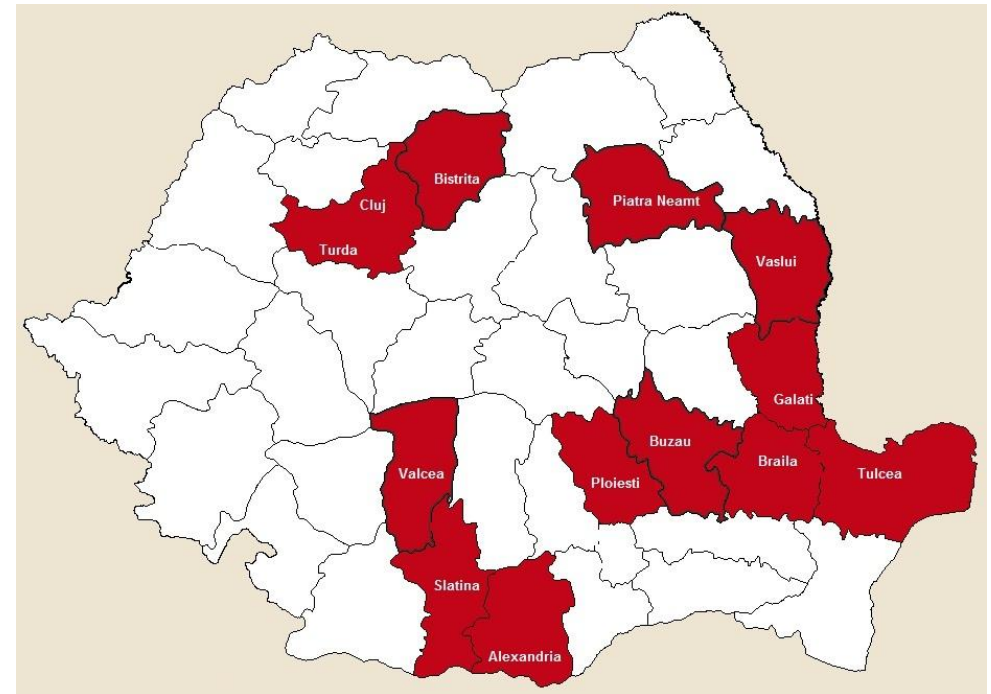
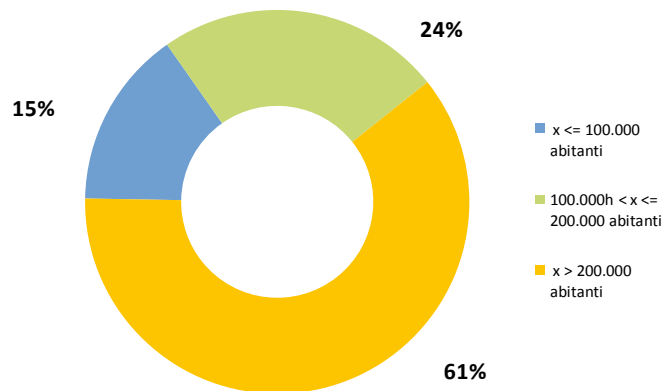
2 gallerie commerciali, 2 iper



21 Portafoglio Romania

15 CENTRI COMMERCIALI + 1 PALAZZINA UFFICI IN 13 DIVERSE CITTA' RUMENE DI MEDIE DIMENSIONI

DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA PORTAFOGLIO ROMANIA



22 Prossime aperture, ampliamenti e restyling

Anno di completamento **1H2014**

1H2014

1H2014

2015

2011-2018



CHIOGGIA RETAIL PARK
(Veneto)



CENTRO D'ABRUZZO
(Abruzzo)



PORTO GRANDE
(Marche)



ESP
(Emilia Romagna)



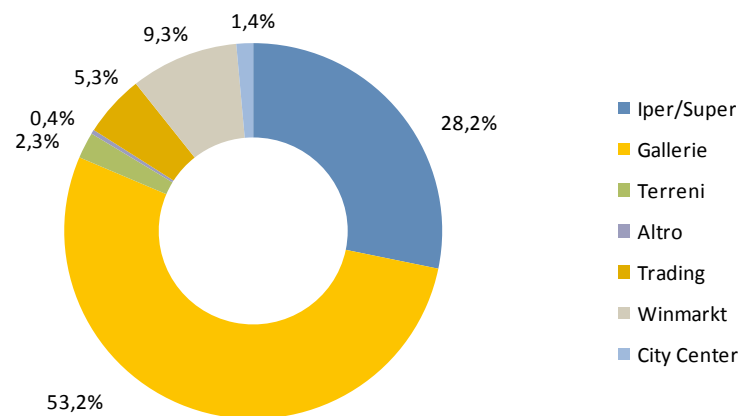
PORTA A MARE - LIVORNO
(Toscana)

Aperture

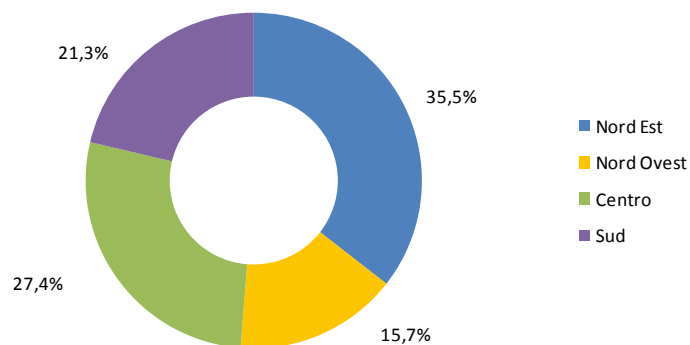
Ampliamenti/restyling

Portafoglio Italia e Romania

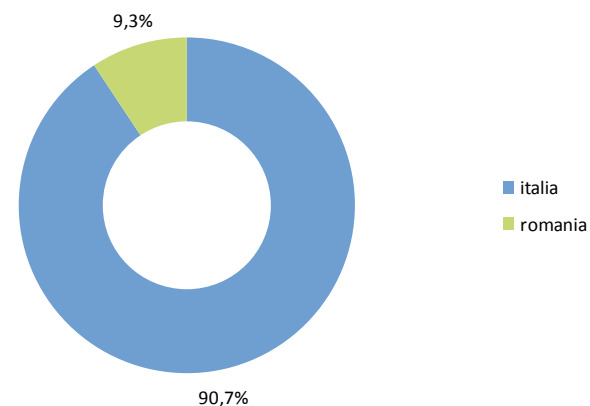
DISTRIBUZIONE DEL MARKET VALUE DEL PORTAFOGLIO IGD PER TIPOLOGIA



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA PORTAFOGLIO ITALIA (mkt value)



DISTRIBUZIONE PORTAFOGLIO ITALIA ROMANIA (mkt value)



24 Breakdown delle perizie del Portafoglio

CATEGORIA IMMOBILE	% PORTAFOGLIO	PERITO
Ipermercati e supermercati	13,28%	CBRE
	14,92%	REAG
Gallerie Commerciali e	29,74%	CBRE
	23,44%	REAG
City Center	1,44%	CBRE
Altro	0,33%	CBRE
	0,03%	REAG
Immobili per trading	5,31%	CBRE
Sviluppo e terreni	1,70%	CBRE
	0,55%	REAG
Winmarkt (Romania)	9,26%	CBRE
	100,00%	
Totale	61,06%	CBRE
	38,94%	REAG
	100,00%	

Caratteristiche del Portafoglio

€ mn	Mkt Value 31/12/2011	Mkt Value 30/06/2012
Portafoglio Italiano LFL	1.719,3	1.708,9
City Center Project V. Rizzoli	27,3	27,5
Portafoglio Winmarkt Romania (gallerie + palazzina uffici)	178,0	177,3
TOTALE PORTAFOGLIO IGD	1.924,6	1.913,7

Variazione FV L4L ha registrato una decrescita di - 0,57% (10,99 €mn in valore assoluto) rispetto al 31.12.2011

€ mn	IPERMERCATI	GALLERIE ITALIA	GALLERIE ROMANIA
Financial occupancy	100%	95,60%	88,37%
Market value al 30 giugno 2012 €mn	539,8	1.017,6	173,0
Rendimento medio composto a perimetro totale	6,51%	6,55%	7,23%



La redditività degli **IPERMERCATI** è cresciuta per effetto degli incrementi degli step rent degli iper di recente apertura

La redditività delle **GALLERIE ITALIA** è cresciuta per effetto della riduzione del fair value (effetto IMU e previsioni di investimento per manutenzioni straordinarie e ridotte previsioni di ricavi)

La redditività delle **GALLERIE RUMENE** è calata per l'incremento "voluto" della vacancy in centri di maggior pregio per una futura ricomercializzazione con tenants internazionali

26 Evoluzione del Market Value

Portafoglio ITALIA

Variatione FV LFL a reddito (iper, gallerie e altro):

-0,6% di cui:

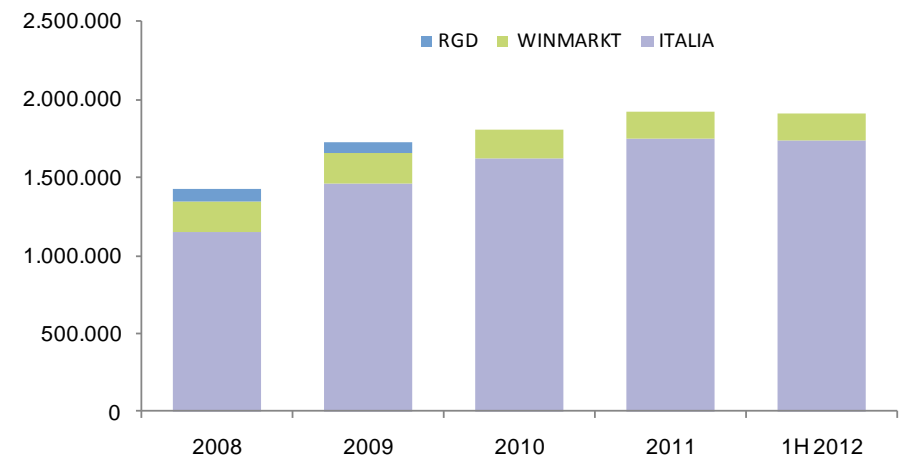
- IPERMERCATI: +0,4%
- GALLERIE e RETAIL PARK: -1,2%
- ALTRO: -1,3%
- CITY CENTER: +0,7%
- IMMOBILI PER TRADING: -0,8%
- TERRENI: +0,5%

Portafoglio ROMANIA

Variatione LFL: -0,4% di cui:

- GALLERIE COMMERCIALI : -0,4%
- PALAZZINA UFFICI: flat

EVOLUZIONE MARKET VALUE (€ 000)



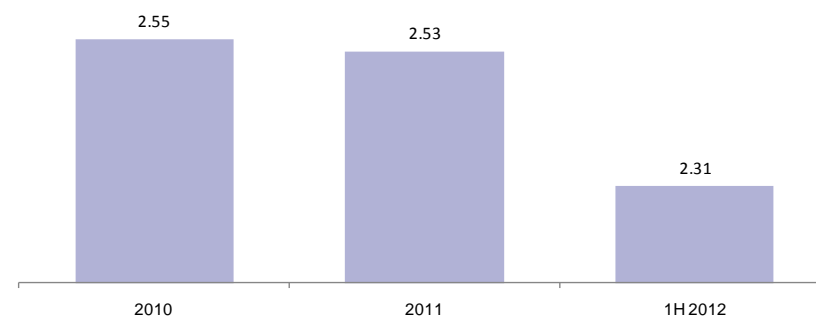
- ✓ Per il primo semestre l'incremento dell'IMU ha prodotto un decremento pari all'81% della svalutazione di tutto il FV.
- ✓ Il FV del perimetro a reddito L4L ha registrato una decrescita di - 0,61% (-9,72 €mn in valore assoluto) rispetto al 31.12.2011

27 NAV

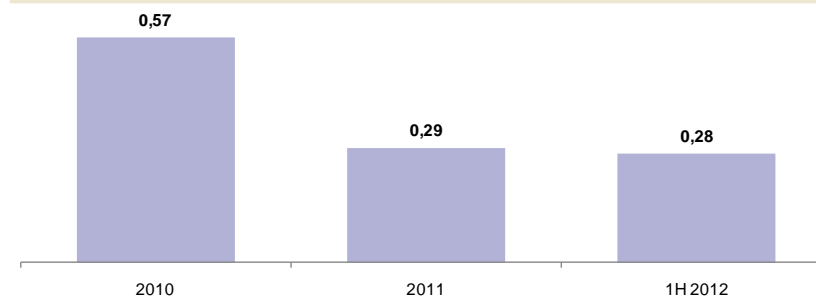
NNAV		FY11	1H12
Market value Immobili di Proprietà, terreni e iniziative di sviluppo dirette, immobili per trading	a	1.924,65	1.913,66
Investimenti Immobiliari, terreni e iniziative di sviluppo, immobili per trading	b	1.916,79	1.912,82
Plusvalenza potenziale	c=a-b	7,86	0,84
Patrimonio netto (inclusi terzi)		767,05	756,15
Valore azioni proprie (incl. Commissioni)		22,25	22,25
Patrimonio netto rettificato	h	789,31	778,40
Prezzo corrente azione IGD	30-giu-12	0,74	0,64
Plusvalenza/(minusvalenza) potenziale su azioni proprie	d	(14,02)	(15,12)
Totale plusvalore/(minusvalore)	e=c+d	(6,16)	(14,28)
NAV	f=e+h	783,15	764,12
Numero azioni	g	309,25	330,03
NAV per azione	f/g	2,53	2,32
Tax rate su plus/minus da immobili		27,6%	27,6%
Tax rate su plus da azioni proprie		0,0%	0,0%
Totale Plusvalore/(minusvalore) netto	i	(8,33)	(14,51)
NNAV	l=h+i	780,98	763,89
NNAV per azione	m=l/g	2,53	2,31

Decremento riferito a immobile per trading (Livorno – Porta Medicea) pari a ca. - 0,8% rispetto al 31 dicembre 2011 dovuto al più elevato tasso di capitalizzazione e al dilatarsi dei tempi di realizzazione dei ricavi

NNAV PS (€)



YE PRICE/NAV (€)



NAV in calo anche per l'effetto diluitivo dell'operazione Dividend Reinvestment Option per circa il 4,5%



**STRUTTURA
FINANZIARIA**

29 Highlights Finanziari 1/2

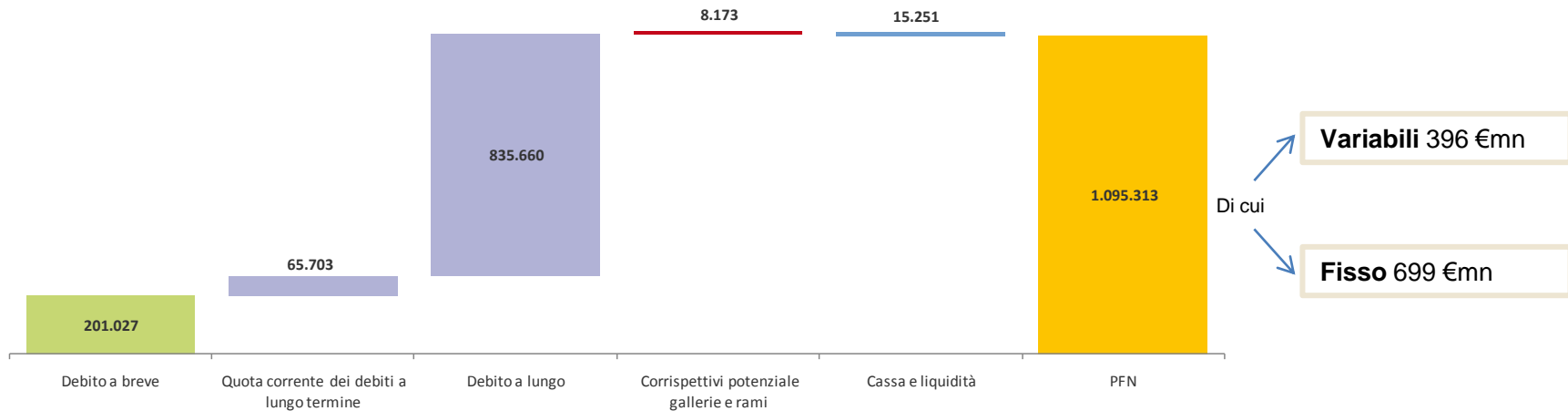
	FY2011	1H2012
GEARING RATIO	1,38	1,39
LOAN TO VALUE	56,9%	57,2%
COSTO DEL DEBITO	4,1%	4,3%
INTEREST COVER RATIO	2,04	1,78
DURATA MEDIA DEL DEBITO A LUNGO TERMINE	11,5 anni	9,6 anni
DURATA MEDIA DEL DEBITO A LUNGO TERMINE compreso il BOND	8,9 anni	7,6 anni

30 Highlights Finanziari 2/2

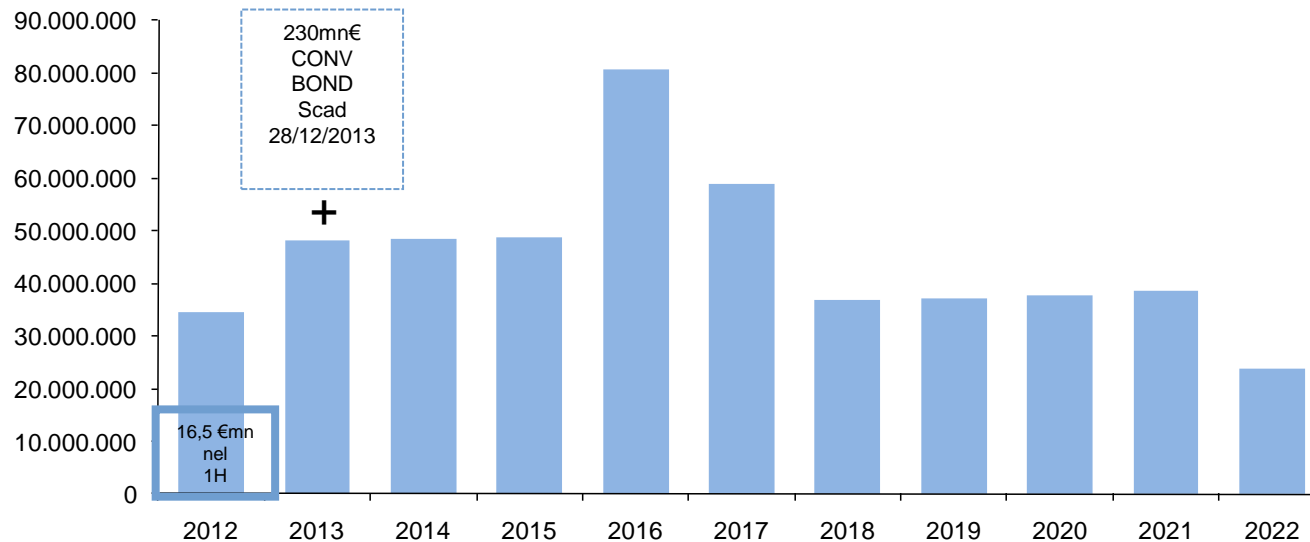
	FY2011	1H2012
STRUTTURA DEL CAPITALE (debito LT +Bond)	78,4%	75,7%
HEDGING SUL DEBITO A LUNGO TERMINE + BOND	80,8 %	78,1%
HEDGING SUL DEBITO A LUNGO TERMINE	74,1%	70,6%
LINEE DI CREDITO CONCESSE	303 € mn	291,5 € mn
LINEE DI CREDITO DISPONIBILI	106,7 € mn	92,7 € mn
MKT VALUE IMMOBILI LIBERI DA IPOTECA	562,2 € mn	581,2 € mn

31 Struttura finanziaria

COMPOSIZIONE PFN (€ 000)



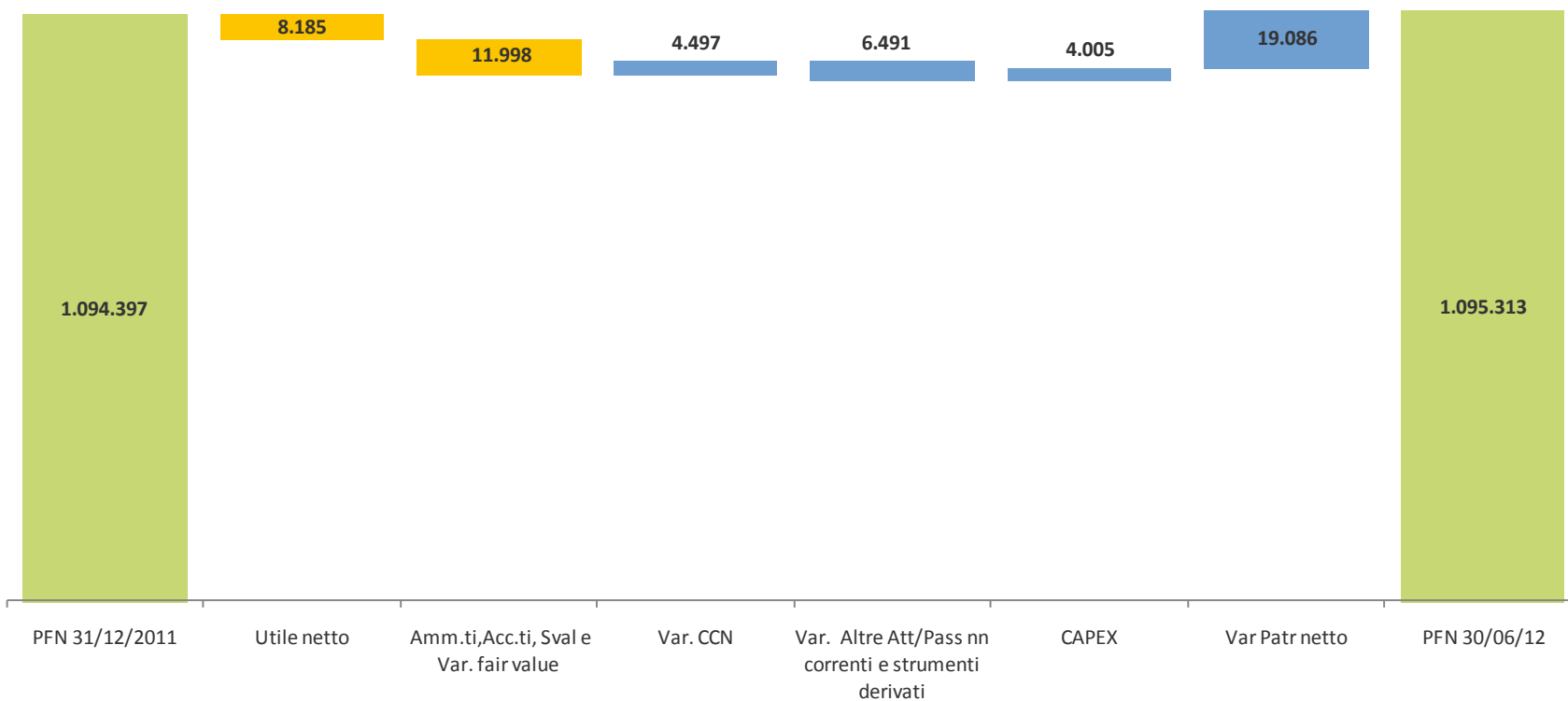
DEBT MATURITY (€ 000)



Nel 2013 il mutuo stipulato per Tiburtino (65€mn) è considerato prolungato vista l'alta probabilità di rinnovo

32 Posizione Finanziaria Netta

VARIAZIONE DELLA PFN (€ 000)

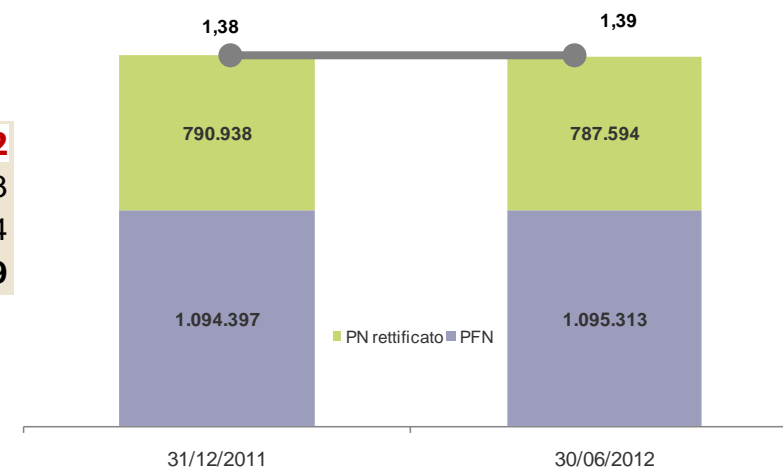


33 Stato Patrimoniale riclassificato

FONTI E IMPIEGHI (€ 000)	31/12/11	30/06/12	Δ	Δ%
Attivo Immobilizzato	1.897.756	1.893.088	-4.668	-0,2%
Capitale Circolante Netto	68.909	73.406	4.497	6,5%
Altre Passività Consolidate	-70.644	-69.462	1.182	-1,7%
TOTALE IMPIEGHI	1.896.021	1.897.032	1.011	0,1%
PFN	1.094.397	1.095.313	916	0,1%
(Attività) e Passività nette per strumenti	34.571	45.567	10.996	31,8%
Patrimonio Netto	767.053	756.152	-10.901	-1,4%
TOTALE FONTI	1.896.021	1.897.032	1.011	0,1%

	31/12/2011	30/06/2012
PFN	1.094.397	1.095.313
PN rettificato	790.938	787.594
Gearing ratio	1,38	1,39

GEARING RATIO (€ 000)



➤ **Claudia Contarini, IR**
T. +39. 051 509213
M. +39 3386211738
claudia.contarini@gruppoigd.it

➤ **Raffaele Nardi**
T. +39. 051 509231
raffaele.nardi@gruppoigd.it

➤ **Elisa Zanicheli**
T. +39. 051 509242
elisa.zanicheli@gruppoigd.it

