

## COMUNICATO STAMPA

### IGD SIIQ SPA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014

- Ricavi gestionali consolidati: 61,8 milioni di euro (+2,1% rispetto al primo semestre 2013);
- Ricavi della gestione caratteristica: 60,3 milioni di euro (60,5 milioni di euro al 30 giugno 2013);
- Margine Operativo Lordo (EBITDA) della gestione caratteristica: 39,9 milioni di euro (41,6 milioni di euro nel primo semestre 2013);
- Utile Netto del Gruppo: 4,4 milioni di euro, +9,8% rispetto al 30 giugno 2013;
- Funds from Operations (FFO) della gestione caratteristica: 17,2 milioni di euro in flessione del 6,3% rispetto ai 18,3 milioni al 30 giugno 2013;
- Posizione Finanziaria Netta: 1,034 miliardi di euro, in significativo miglioramento rispetto ai 1,085 miliardi al 31 dicembre 2013; “gearing ratio” pari a 1,30, Loan to Value 55,9%

Bologna, 7 agosto 2014. 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 la **Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014**.

*“Siamo soddisfatti dei risultati ottenuti nel semestre anche alla luce di un contesto macroeconomico ancora problematico. Crediamo inoltre di aver sfruttato efficacemente le opportunità che i mercati ci hanno offerto, con la dismissione di asset per 60 milioni, l’emissione di un Bond da 150 milioni e, infine, con l’esito positivo della Dividend Reinvestment Option per circa 13 milioni” ha dichiarato **Claudio Albertini**, Amministratore Delegato di IGD - Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. “Tali operazioni hanno rafforzato il nostro profilo finanziario e patrimoniale in vista del lancio dell’aumento di capitale oggetto di approvazione in data odierna dall’Assemblea degli Azionisti”.*

## Conto economico gestionale al 30 giugno 2014

€/000	CONSOLIDATO			GESTIONE CARATTERISTICA			PROGETTO PORTA A MARE		
	30/06/2013	30/06/2014	%	30/06/2013	30/06/2014	%	30/06/2013	30/06/2014	%
Ricavi da attività immobiliare e locativa freehold	52.972	51.541	(2,7)%	52.931	51.407	(2,9)%	41	134	n.a.
Ricavi da attività immobiliare e locativa leasehold	5.060	6.193	22,4%	5.060	6.193	22,4%	0	0	n.a.
<b>Totale Ricavi da attività immobiliare e locativa</b>	<b>58.032</b>	<b>57.734</b>	<b>(0,5)%</b>	<b>57.991</b>	<b>57.600</b>	<b>(0,7)%</b>	<b>41</b>	<b>134</b>	<b>n.a.</b>
Ricavi da servizi	2.514	2.710	7,8%	2.514	2.710	7,8%	0	0	n.a.
Ricavi da trading	0	1.385	n.a.	0	0	n.a.	0	1.385	n.a.
<b>RICAVI GESTIONALI</b>	<b>60.546</b>	<b>61.829</b>	<b>2,1%</b>	<b>60.505</b>	<b>60.310</b>	<b>(0,3)%</b>	<b>41</b>	<b>1.519</b>	<b>n.a.</b>
<b>INCREMENTI, COSTO DEL VENDUTO E ALTRI COSTI</b>	<b>0</b>	<b>(1.133)</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>(1.133)</b>	<b>n.a.</b>
Affitti e locazioni passive	(4.290)	(5.444)	26,9%	(4.290)	(5.444)	26,9%	0	0	n.a.
Personale diretto	(1.816)	(1.875)	3,3%	(1.816)	(1.875)	3,3%	0	0	n.a.
Costi diretti	(8.150)	(8.388)	2,9%	(7.942)	(8.168)	2,8%	(209)	(221)	5,8%
<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>(14.257)</b>	<b>(15.708)</b>	<b>10,2%</b>	<b>(14.048)</b>	<b>(15.487)</b>	<b>10,2%</b>	<b>(209)</b>	<b>(221)</b>	<b>5,8%</b>
<b>MARGINE LORDO DIVISIONALE</b>	<b>46.289</b>	<b>44.988</b>	<b>(2,8)%</b>	<b>46.457</b>	<b>44.823</b>	<b>(3,5)%</b>	<b>(168)</b>	<b>165</b>	<b>n.a.</b>
Personale di sede	(3.015)	(3.082)	2,2%	(2.967)	(3.029)	2,1%	(49)	(53)	8,4%
Spese generali	(2.056)	(2.180)	6,0%	(1.848)	(1.920)	3,9%	(209)	(260)	24,5%
<b>SPESE GENERALI</b>	<b>(5.072)</b>	<b>(5.262)</b>	<b>3,8%</b>	<b>(4.814)</b>	<b>(4.949)</b>	<b>2,8%</b>	<b>(257)</b>	<b>(313)</b>	<b>21,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>41.218</b>	<b>39.726</b>	<b>(3,6)%</b>	<b>41.644</b>	<b>39.874</b>	<b>(4,3)%</b>	<b>(426)</b>	<b>(148)</b>	<b>(65,4)%</b>
<i>Ebitda Margin</i>	68,1%	64,3%		68,8%	66,1%				
Altri accantonamenti	(63)	(63)	0,0%						
Svalutazioni e adeguamento fair value	(16.331)	(13.755)	(15,8)%						
Ammortamenti	(660)	(693)	5,0%						
<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>(17.053)</b>	<b>(14.511)</b>	<b>(14,9)%</b>						
<b>EBIT</b>	<b>24.164</b>	<b>25.215</b>	<b>4,3%</b>						
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(22.939)</b>	<b>(22.887)</b>	<b>(0,2)%</b>						
<b>GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>(490)</b>	<b>120</b>	<b>n.a.</b>						
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>735</b>	<b>2.448</b>	<b>n.a.</b>						
Imposte	3.017	1.672	(44,6)%						
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>3.752</b>	<b>4.120</b>	<b>9,8%</b>						
* (Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Azionisti Terzi	304	334	9,7%						
<b>UTILE NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>4.056</b>	<b>4.454</b>	<b>9,8%</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.

### Principali Risultati Consolidati al 30 giugno 2014

Nel primo semestre 2014, il Gruppo IGD ha realizzato **ricavi gestionali consolidati** pari a circa **61,8 milioni di euro**, in aumento del 2,1% rispetto al primo semestre 2013. Ai ricavi da attività locativa della gestione caratteristica si aggiungono quelli relativi al Progetto Porta a Mare (affittate tre unità a Palazzo Orlando) e i ricavi da trading, pari a 1,4 milioni di euro, relativi prevalentemente alla vendita di 4 unità residenziali e pertinenze.

I ricavi da attività locativa sono diminuiti dello 0,5% per effetto soprattutto del calo registrato in Romania. Tale variazione è la risultante di:

- maggiori ricavi like for like (perimetro omogeneo) in Italia al netto della vacancy programmata o strategica con un incremento dello 0,7%. Nel periodo è stato registrato un down side medio pari a -4,7% (su 138 contratti tra rinnovi e turnover) concentrato su due turnover di medie superfici (-1,5% il down side al netto di queste ultime);
- altre variazioni in aumento comprensive delle nuove aperture (ampliamento del Centro d'Abruzzo, inaugurato il 10 aprile 2014) che risultano superiori ai minori ricavi per vacancy strategica sul resto della rete italiana a perimetro omogeneo (locali sfitti già commercializzati su cui è in corso la realizzazione di nuovi layout);
- minori ricavi like for like della Romania (-0,6 milioni di euro), dovuti al trascinarsi del downside sui contratti di fine 2013 e primo trimestre 2014, a una maggiore vacancy media nel periodo e alla ricommercializzazione in corso sulla palazzina uffici (uscita banca nel 3Q 2013). Inoltre, la vacancy

strumentale (per la prosecuzione del piano investimenti) ha determinato minori ricavi per ulteriori 0,5 milioni di euro.

I ricavi da attività di servizi sono in aumento del 7,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi da Facility Management continuano a rappresentare la maggioranza di tale voce (l'85% del totale, per un importo pari a 2,3 milioni di euro) mentre nel periodo sono significativamente incrementati i ricavi da Pilotage (circa 264 mila euro), relativi alle attività prestate per l'ampliamento del Centro d'Abruzzo e Piazza Mazzini a Livorno (che ha inaugurato le prime attività commerciali il 10 luglio 2014).

I **costi diretti** della gestione caratteristica, comprensivi dei costi del personale, sono pari a 15,5 milioni di Euro, in crescita del 10,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente soprattutto per l'aumento della voce affitti e locazioni passive (per 1.1 milioni di Euro pari al 26,9%), determinato dalla cessione della galleria Le Fonti del Corallo di Livorno che è ora in gestione tramite un contratto di locazione di lunga durata stipulato con l'acquirente; tale voce al 30 giugno 2014 incide per circa il 35% sul totale dei costi diretti.

L'incidenza dei costi diretti della gestione caratteristica sui relativi ricavi è pari al 25,7%.

Le **spese generali** della gestione caratteristica, comprensive dei costi del personale di sede, sono pari a 4,9 milioni di euro, in leggera crescita rispetto ai 4,8 milioni di euro del primo semestre 2013. L'incidenza delle spese generali sui ricavi della gestione caratteristica risulta pari a 8,2%, sostanzialmente stabile.

Per effetto della variazioni descritte il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** della gestione caratteristica nel primo semestre 2014 è pari a **39,9 milioni di euro**, in flessione del 4,2% rispetto ai 41,6 milioni di euro registrati al 30 giugno 2013.

L'**Ebitda Margin** della gestione caratteristica si è attestato al **66,1%**.

Positivo l'andamento del **Risultato Operativo (EBIT)** (al 30 giugno 2014 pari a **25,2 milioni di euro**) in incremento del 4,3%; tale variazione deriva prevalentemente da minori svalutazioni e variazioni negative di fair value sugli immobili (-15,8%) sulle quali hanno inciso anche i costi sostenuti per i lavori di restyling e rimodulazione/fit-out.

Nel corso del semestre inoltre la gestione finanziaria è risultata stabile a 22,9 milioni di euro (23 milioni di euro a fine giugno 2013).

L'**Utile Netto** del periodo di competenza del Gruppo al 30 giugno 2014 risulta, perciò, pari a **4,45 milioni di euro**, in crescita del 9,8% rispetto al 30 giugno 2013.

Il **Funds From Operations (FFO)**, è pari a **17,2 milioni di euro** al 30 giugno 2014, in flessione del 6,3% rispetto ai 18,3 milioni alla fine del primo semestre dell'esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo IGD al 30 giugno 2014 è pari a **1,034 miliardi di euro**, in significativo miglioramento rispetto al dato di fine 2013 (1,085 miliardi di euro).

Alla chiusura del primo semestre 2014 il *gearing ratio*, si è attestato a **1,30** e il Loan to Value è risultato pari a **55,9%**.

#### **Portafoglio Immobiliare al 30 giugno 2014**

Il patrimonio immobiliare del Gruppo IGD – costituito da 50 unità immobiliari in Italia e 15 in Romania - ha raggiunto un **valore di mercato**, stimato dai periti indipendenti CBRE e Reag Advisory e Cushman&Wakefield , **pari a 1.849,5 milioni di euro**, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013, quando era pari a 1.891,3 milioni di euro, soprattutto per la cessione della Galleria Le Fonti del Corallo (47 milioni di euro) avvenuta a febbraio 2014.

La variazione del fair value a rete omogenea al 30 giugno 2014 è stata di entità marginale (-0,1%) ed è dovuta interamente a elementi riguardanti il Portafoglio Italia, all'interno del quale gli ipermercati confermano la tenuta (+0,6% pari a +3,1 milioni di euro) e le gallerie registrano una flessione (-0,5%) pari a 4,5 milioni di euro.

La financial occupancy media in Italia è pari al 96,6% (97,4% al 31/12/2013), mentre i rendimenti medi lordi sono del 6,65% sugli ipermercati e 6,59% sulle gallerie commerciali.

In Romania il valore del patrimonio immobiliare al 30 giugno 2014 è pari a 174,3 milioni di euro, stabile rispetto al 31/12/2013. La financial occupancy è pari al 86,3% in miglioramento rispetto al dato di fine 2013 (84,5%) e la redditività media lorda è stata del 6,64%.



*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.*

*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 Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014 sarà messa a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale 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 1.849,5 milioni di euro al 30 giugno 2014, comprende in Italia: 19 tra ipermercati e supermercati, 18 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 Winmarkt Magazine SA, nel 2008, il Gruppo può contare su 14 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

**ELISA ZANICHEL**  
IR Assistant  
+39 051 509242  
elisa.zanicheli@gruppoigd.it

➤ **CONTATTI MEDIA RELATIONS**

**IMAGE BUILDING**  
Cristina Fossati, Federica Corbeddu  
+39 02 89011300  
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 30 giugno 2014.

### Conto economico consolidato al 30 giugno 2014

	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
(importi in migliaia di Euro)	(A)	(B)	(A-B)
<b>Ricavi:</b>	<b>57.734</b>	<b>58.032</b>	<b>(298)</b>
- ricavi vs. terzi	38.534	39.571	(1.037)
- ricavi vs. parti correlate	19.200	18.461	739
<b>Altri proventi:</b>	<b>2.817</b>	<b>2.514</b>	<b>303</b>
- altri proventi	2.059	1.765	294
- altri proventi da correlate	758	749	9
<b>Ricavi da vendita immobili</b>	<b>1.278</b>	<b>0</b>	<b>1.278</b>
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>61.829</b>	<b>60.546</b>	<b>1.283</b>
Variazioni delle rimanenze dei lavori in corso di costruzione	(572)	3.501	(4.073)
<b>Totale ricavi e variazione delle rimanenze</b>	<b>61.257</b>	<b>64.047</b>	<b>(2.790)</b>
Costi di realizzazione lavori in corso di costruzione	521	3.501	(2.980)
Costi per servizi	11.411	9.459	1.952
- costi per servizi verso terzi	9.722	7.833	1.889
- costi per servizi vs. parti correlate	1.689	1.626	63
Costi del personale	4.335	4.237	98
Altri costi operativi	4.611	4.538	73
<b>Totale costi operativi</b>	<b>20.878</b>	<b>21.735</b>	<b>(857)</b>
(Ammortamenti e accantonamenti)	(1.528)	(1.906)	378
(svalutazione)/Ripristini immobilizzazioni in corso e rimanenze	(1.673)	(316)	(1.357)
Variazione del fair value - incrementi / (decrementi)	(12.082)	(16.015)	3.933
<b>Totale Amm.ti, accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value</b>	<b>(15.283)</b>	<b>(18.237)</b>	<b>2.954</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>25.096</b>	<b>24.075</b>	<b>1.021</b>
<b>Plusvalenze/Minusvalenze da cessione</b>	<b>120</b>	<b>(490)</b>	<b>610</b>
Plusvalenze/Minusvalenze da cessione	120	(490)	610
<b>Proventi finanziari:</b>	<b>60</b>	<b>262</b>	<b>(202)</b>
- verso terzi	57	262	(205)
- verso parti correlate	3	0	3
<b>Oneri finanziari:</b>	<b>22.828</b>	<b>23.112</b>	<b>(284)</b>
- verso terzi	22.362	22.436	(74)
- verso parti correlate	466	676	(210)
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(22.768)</b>	<b>(22.850)</b>	<b>82</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.448</b>	<b>735</b>	<b>1.713</b>
Imposte sul reddito del periodo	(1.672)	(3.017)	1.345
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>4.120</b>	<b>3.752</b>	<b>368</b>
(Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Azionisti Terzi	334	304	30
<b>Utile del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>4.454</b>	<b>4.056</b>	<b>398</b>
- utile base per azione	0,013	0,013	
- utile diluito per azione	0,013	0,024	

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2014**

	30/06/2014	31/12/2013	Variazioni
(Importi in migliaia di Euro)	(A)	(B)	(A-B)
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Attività immateriali a vita definita	82	92	( 10)
Avviamento	12.727	11.427	1.300
	<b>12.809</b>	<b>11.519</b>	<b>1.290</b>
<b>Attività materiali</b>			
Investimenti immobiliari	1.690.644	1.723.693	( 33.049)
Fabbricato	8.984	9.105	( 121)
Impianti e Macchinari	1.025	1.200	( 175)
Attrezzatura e altri beni	2.140	1.785	355
Miglionie su beni di terzi	1.488	1.503	( 15)
Immobilizzazioni in corso	96.448	100.249	( 3.801)
	<b>1.800.729</b>	<b>1.837.535</b>	<b>( 36.806)</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Attività per imposte anticipate	33.320	27.774	5.546
Crediti vari e altre attività non correnti	1.041	1.992	( 951)
Partecipazioni	371	309	62
Attività finanziarie non correnti	1.016	850	166
Attività per strumenti derivati	74	382	( 308)
	<b>35.822</b>	<b>31.307</b>	<b>4.515</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>1.849.360</b>	<b>1.880.361</b>	<b>( 31.001)</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>			
Rimanenze per lavori in corso e acconti	68.588	73.009	( 4.421)
Crediti commerciali e altri crediti	15.082	14.643	439
Crediti commerciali e altri crediti vs parti correlate	2.080	887	1.193
Altre attività correnti	4.407	3.669	738
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti vs. parti correlate	353	353	0
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	-	20	( 20)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	12.632	8.446	4.186
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>103.142</b>	<b>101.027</b>	<b>2.115</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A + B)</b>	<b>1.952.502</b>	<b>1.981.388</b>	<b>( 28.886)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO:</b>			
Capitale Sociale	350.082	325.052	25.030
Riserva sovrapprezzo azioni	147.730	147.730	0
Altre Riserve	238.415	246.916	( 8.501)
Utili del gruppo	18.073	33.152	( 15.079)
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>754.300</b>	<b>752.850</b>	<b>1.450</b>
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	10.508	10.842	( 334)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>	<b>764.808</b>	<b>763.692</b>	<b>1.116</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>			
Passività per strumenti derivati	41.877	33.684	8.193
Passività finanziarie non correnti	924.605	802.406	122.199
Passività finanziarie non correnti vs parti correlate	15.000	15.000	0
Fondo TFR	1.520	1.403	117
Passività per imposte differite	45.639	44.832	807
Fondi per rischi ed oneri futuri	1.503	1.809	( 306)
Debiti vari e altre passività non correnti	7.844	7.563	281
Debiti vari e altre passività non correnti vs. parti correlate	12.241	12.912	( 671)
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>1.050.229</b>	<b>919.609</b>	<b>130.620</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>			
Passività finanziarie correnti	108.218	263.294	( 155.076)
Passività finanziarie correnti vs. parti correlate	409	13.856	( 13.447)
Debiti commerciali e altri debiti	17.080	12.083	4.997
Debiti commerciali e altri debiti vs. parti correlate	2.497	2.475	22
Passività per imposte correnti	3.665	1.301	2.364
Altre passività correnti	5.582	5.064	518
Altre passività correnti vs parti correlate	14	14	0
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>137.465</b>	<b>298.087</b>	<b>( 160.622)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D + E)</b>	<b>1.187.694</b>	<b>1.217.696</b>	<b>( 30.002)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C + F)</b>	<b>1.952.502</b>	<b>1.981.388</b>	<b>( 28.886)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2014

	30/06/2014	30/06/2013
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO:		
Risultato prima delle Imposte	2.448	735
<b>Rettifiche per riconciliare l'utile del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di esercizio:</b>		
Poste non monetarie	(1.230)	4.431
Ammortamenti e accantonamenti	1.528	1.906
(svlutazione)Ripristini immobilizzazioni in corso e avviamento	1.673	316
Variazione del fair value - incrementi / (decrementi)	12.082	16.015
Plusvalenze/Minusvalenza da cessione	(120)	3
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>16.381</b>	<b>23.406</b>
Imposte sul reddito correnti	(651)	(655)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA NETTO IMPOSTE</b>	<b>15.730</b>	<b>22.751</b>
Variazione delle rimanenze	583	(3.274)
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti verso terzi	5.968	340
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti vs. parti correlate	(1.171)	(1.043)
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti verso terzi	973	895
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti vs. parti correlate	(671)	36
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>21.412</b>	<b>19.705</b>
(Investimenti) in immobilizzazioni	(21.380)	(7.638)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	46.859	0
(Investimenti) in Partecipazioni	(62)	(5)
<b>FLUSSO DI CASSA UTILIZZATO IN ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (b)</b>	<b>25.417</b>	<b>(7.643)</b>
Variazione di attività finanziarie non correnti	(166)	(768)
Variazione di crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti verso terzi	20	(52)
Variazione di crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti vs. parti correlate	0	474
Dividend reinvestment option	13.693	13.101
Vendita azioni proprie	12.050	0
Distribuzione di dividendi	(22.620)	(22.333)
Variazione indebitamento finanziario corrente verso terzi	(153.533)	(175.799)
Variazione indebitamento finanziario corrente vs. parti correlate	(13.447)	(18.303)
Variazione indebitamento finanziario non corrente verso terzi	121.326	193.376
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (c)</b>	<b>(42.677)</b>	<b>(10.304)</b>
Differenze cambio di conversione delle disponibilità liquide	34	(14)
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>4.186</b>	<b>1.744</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>8.446</b>	<b>7.545</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>12.632</b>	<b>9.289</b>

**Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2014**

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(12.632)	(8.446)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti vs. parti correlate	(353)	(353)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	0	(20)
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>(12.985)</b>	<b>(8.819)</b>
Passività finanziarie correnti vs. parti correlate	409	13.856
Passività finanziarie correnti	36.009	176.633
Quota corrente mutui	70.119	82.281
Passività per leasing finanziari quota corrente	289	284
Prestito obbligazionario quota corrente	1.801	4.096
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>108.627</b>	<b>277.150</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO</b>	<b>95.642</b>	<b>268.331</b>
Attività finanziarie non correnti	(1.016)	(850)
Passività finanziarie non correnti vs altri finanziatori	1.500	1.875
Passività per leasing finanziari quota non corrente	5.014	5.160
Passività finanziarie non correnti	627.474	653.368
Passività finanziarie non correnti vs parti correlate	15.000	15.000
Prestito obbligazionario	290.617	142.003
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE NETTO</b>	<b>938.589</b>	<b>816.556</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>1.034.231</b>	<b>1.084.887</b>