

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0746-20-2016	Data/Ora Ricezione 10 Maggio 2016 16:35:45	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : IGD - Immobiliare Grande Distribuzione

Identificativo : 73960

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : IGDN01 - Di Donato

Tipologia : IRAG 03; AVVI 16

Data/Ora Ricezione : 10 Maggio 2016 16:35:45

Data/Ora Inizio : 10 Maggio 2016 16:50:46

Diffusione presunta

Oggetto : IGD Il CDA approva il resoconto intermedio
di gestione al 31/03/2016 e
l'aggiornamento del BP 2016-2018

Testo del comunicato

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA

IGD SIIQ SPA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016 E L'AGGIORNAMENTO DEL PIANO INDUSTRIALE 2016-2018

TRIMESTRALE: CONFERMA DI SOLIDI RISULTATI OPERATIVI

- Utile Netto del Gruppo: 12,7 milioni di euro, in crescita del 37,4%
- Funds from Operations (FFO): 14,1 milioni di euro, + 33,7%
- Ricavi della gestione caratteristica: 33,8 milioni di euro, + 8,7% (LFL Italia + 1,6%, Romania +2,3%)
- Vendite degli operatori gallerie Italia + 6%; ingressi +2,4%; occupancy in crescita in Italia e Romania
- Costo del debito in significativo calo, al 3,26%

AGGIORNAMENTO PIANO INDUSTRIALE 2016-2018: ULTERIORI PROGRESSI

- CAGR ricavi attività locativa ca. + 7% (> 20% la crescita totale)
- Ebitda Margin Freehold di fine periodo: ca. 80%
- Miglioramento della gestione finanziaria (costo del debito < 3% e Interest cover ratio > 3x a fine piano)
- FFO annuo pari a circa 75 milioni di euro al 2018; cagr superiore al 18%
- Investimenti previsti per circa 195 milioni di euro, di cui circa 145 milioni di euro relativi a progetti di sviluppo
- Mantenimento di una solida struttura finanziaria con *Loan to Value* tra 45% e 50% in arco piano (trend verso il limite inferiore dell'intervallo al 2018)

Bologna, 10 maggio 2016. 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 2016 e l'aggiornamento del Piano Industriale 2016-2018**.

"I risultati del 2015 e del primo trimestre 2016 dimostrano la solidità dei fondamentali del Gruppo e la validità delle scelte strategiche effettuate; inoltre, le opportunità colte nel corso del 2015 (come l'acquisizione della galleria Punta di Ferro a Forlì) e le attività che implementeremo nei prossimi mesi ci consentono di rivedere al rialzo i target attesi al 2018, in particolare su FFO e gestione finanziaria", ha dichiarato Claudio Albertini, Amministratore Delegato di IGD - Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A.. "Con questo Piano, che riteniamo abbia un limitato rischio di esecuzione, si conferma la capacità di IGD di incrementare sempre più i flussi di cassa operativi e rafforzare la visibilità sui dividendi che potrà distribuire; tutto questo mantenendo un'equilibrata e solida struttura finanziaria e facendo leva sulla sola pipeline organica di sviluppo. Resta sempre valida la possibilità di valutare eventuali ulteriori opportunità di crescita esogena che possano creare valore per tutti i nostri azionisti".

Conto economico gestionale al 31 marzo 2016.

€/000	CONSOLIDATO			GESTIONE CARATTERISTICA			PROGETTO PORTA A MARE		
	31/03/2015	31/03/2016	Δ%	31/03/2015	31/03/2016	Δ%	31/03/2015	31/03/2016	Δ%
Ricavi da attività immobiliare e locativa freehold	26.856	29.507	9,9%	26.780	29.401	9,8%	76	106	38,6%
Ricavi da attività immobiliare e locativa leasehold	3.022	3.086	2,1%	3.022	3.086	2,1%	0	0	n.a.
Totale Ricavi da attività immobiliare e locativa	29.878	32.593	9,1%	29.802	32.487	9,0%	76	106	38,6%
Ricavi da servizi	1.264	1.269	0,4%	1.264	1.269	0,4%	0	0	n.a.
Ricavi da trading	258	0	n.a.	0	0	n.a.	258	0	n.a.
RICAVI GESTIONALI	31.400	33.862	7,8%	31.066	33.756	8,7%	334	106	(68,3)%
COSTO DEL VENDUTO E ALTRI COSTI	(241)	(6)	(97,7)%	0	0	n.a.	(241)	(6)	(97,7)%
Affitti e locazioni passive	(2.517)	(2.524)	0,3%	(2.517)	(2.524)	0,3%	0	0	n.a.
Personale diretto	(937)	(951)	1,5%	(937)	(951)	1,5%	0	0	n.a.
Costi diretti	(4.212)	(4.315)	2,4%	(4.114)	(4.225)	2,7%	(98)	(90)	(8,2)%
COSTI DIRETTI	(7.666)	(7.790)	1,6%	(7.568)	(7.700)	1,7%	(98)	(90)	(8,2)%
MARGINE LORDO DIVISIONALE	23.493	26.066	10,9%	23.498	26.056	10,9%	(5)	10	n.a.
Personale di sede	(1.539)	(1.565)	1,6%	(1.521)	(1.548)	1,8%	(18)	(17)	(8,9)%
Spese generali	(1.088)	(999)	(8,3)%	(996)	(914)	(8,3)%	(92)	(85)	(8,1)%
SPESE GENERALI	(2.627)	(2.564)	(2,4)%	(2.517)	(2.463)	(2,2)%	(110)	(101)	(8,2)%
EBITDA	20.866	23.502	12,6%	20.981	23.593	12,5%	(115)	(91)	(21,0)%
<i>Ebitda Margin</i>	66,5%	69,4%		67,5%	69,9%				
Altri accantonamenti	(31)	(49)	55,5%						
Svalutazioni e adeguamento fair value	(413)	(577)	39,8%						
Ammortamenti	(308)	(280)	(9,0)%						
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(752)	(906)	20,5%						
EBIT	20.114	22.596	12,3%						
GESTIONE FINANZIARIA	(10.321)	(9.363)	(9,3)%						
GESTIONE PARTECIPAZIONE/STRAORDINARIA	(50)	(20)	(60,0)%						
RISULTATO ANTE IMPOSTE	9.743	13.213	35,6%						
Imposte	(576)	(587)	2,0%						
UTILE DEL PERIODO	9.167	12.626	37,7%						
* (Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Azionisti Te	48	33	(30,0)%						
UTILE NETTO DEL GRUPPO	9.215	12.659	37,4%						

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 31 marzo 2016

Proseguono anche nel primo trimestre 2016 gli eccellenti risultati operativi degli asset; in Italia, le **vendite degli operatori** nelle gallerie hanno registrato un **incremento del +6%** con **ingressi in crescita del +2,4%**; in Romania sono in incremento gli ingressi (+1%).

Cresce ancora l'occupancy media, pari al 97,2% in Italia e al 94,2% in Romania.

I **ricavi della gestione caratteristica** ammontano a **33,8 milioni di euro**, in **crescita del 8,7%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I ricavi da attività locativa, pari a 32,6 milioni di euro, hanno registrato un incremento del 9,1% rispetto allo stesso periodo del 2015; la variazione è la risultante principalmente di:

- **maggiori ricavi like for like (perimetro omogeneo) in Italia per +1,6%** (si segnalano upside su rinnovi e turnover pari a circa il +2%);
- nuove aperture e acquisizioni realizzate nel corso del 2015 per 2,4 milioni di euro;
- **incremento dei ricavi in Romania, pari a +2,3%** (con upside medi pari al +1,4%).

Nel periodo diminuisce significativamente l'incidenza dei costi operativi pertanto cresce l'**Ebitda Margin** della gestione caratteristica, pari al 69,9%, **mentre il margine della gestione immobili in proprietà (freehold) è pari al 79,2%**.

Si registrano significativi miglioramenti anche della gestione finanziaria (attestata a 9,4 milioni di euro, pari al - 9,3% rispetto al 1q 2015), con il costo medio del debito sceso al 3,26%.

L'**Utile Netto** del periodo di competenza del Gruppo ammonta a 12,7 **milioni di euro, in crescita del 37,4%** rispetto allo stesso periodo del 2015.

Il **Funds From Operations (FFO)** è pari a **14,1 milioni di euro**, in significativa crescita (**+33,7%** rispetto al primo trimestre 2015).

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo IGD al 31 marzo 2016 è sostanzialmente in linea con il dato del 31 dicembre 2015 a **- 984,2 milioni di euro** e il **Loan to Value è anch'esso stabile al 47,3%**.

Aggiornamento Piano Industriale 2016-2018

L'aggiornamento del Piano Industriale, con orizzonte 2018, è stato deciso sia per considerare l'evoluzione del contesto macroeconomico sia, in particolare, per riflettere gli effetti dell'operazione di acquisizione e contestuale aumento di capitale effettuata a fine 2015 e non prevista nella precedente versione.

Il contesto, nonostante permangano fattori di instabilità sui mercati e la crescita italiana sia tuttora moderata, **resta positivo**, e i segnali raccolti dal Gruppo sono in linea e particolarmente convincenti (come dimostrano i risultati economico finanziari di fine 2015 e del 1Q 2016 e gli andamenti operativi sia in Italia sia in Romania).

I target per i principali **indicatori economici e finanziari sono confermati o migliorati rispetto alla precedente versione del Piano**.

Dal punto di vista economico, è previsto un tasso di crescita medio annuo composto (cagr¹) **dei ricavi da attività locativa pari a circa il 7%**, mentre il cagr a perimetro omogeneo (like for like) è di circa il 2%. Nel complesso, i **ricavi da attività locativa a fine piano sono previsti in crescita di oltre il 20%**.

Su questo dato influiranno significativamente le **nuove aperture**, che costituiscono anche la maggioranza degli investimenti di sviluppo. Si segnala in particolare:

- la galleria del centro commerciale di **Grosseto**, previsto in apertura a novembre 2016, sulla quale sono in corso le attività di commercializzazione con obiettivo full occupancy all'inaugurazione (pre letting oltre 80%);
- l'ampliamento del centro commerciale **ESP di Ravenna**, previsto in apertura nella prima metà del 2017, su cui proseguono positivamente le attività di pre letting (obiettivo 100% occupancy all'inaugurazione);
- La galleria commerciale **Officine Storiche di Livorno**, prevista in apertura nella seconda metà del 2018, su cui si stanno raccogliendo le prime manifestazioni di interesse

¹ Calcolato su base 31/12/2015

Per quanto riguarda la redditività, il Gruppo si pone l'obiettivo di raggiungere a fine 2018 un **EBITDA Margin Freehold** (ossia relativo alla gestione degli immobili di proprietà) **dell'80%**: i ricavi aumenteranno più che proporzionalmente rispetto ai maggiori costi operativi (legati all'ampliamento del perimetro).

Sensibili miglioramenti saranno registrati nella gestione finanziaria, per la quale si intende proseguire nel percorso di riduzione del **costo del debito²** (stimato inferiore al **3%** a fine piano con **interest cover ratio superiore a 3x**). Confermato l'obiettivo di ottenere un rating con una primaria agenzia, al fine di accedere al mercato obbligazionario a condizioni ancora più vantaggiose rispetto alle attuali.

Nell'arco del periodo 2015-2018, il Gruppo intende completare la pipeline cosiddetta "committed" con un piano di **investimenti per circa 195 milioni di euro, di cui circa 145 milioni relativi ad ampliamenti e progetti di sviluppo**, con un focus sulla qualità ed efficienza dei centri commerciali e valorizzando il concetto di "spazi da vivere" degli asset. **Sarà aggiunta nuova GLA per oltre 70mila metri quadrati con yield on cost atteso superiore al 7%**.

Il piano investimenti sarà implementato nel rispetto di una rigorosa disciplina finanziaria e mantenendo una struttura patrimoniale equilibrata: si prevede che il Loan to Value rimanga all'interno del range 45% - 50%, con previsione di assestarsi nella parte inferiore dell'intervallo nel 2018.

E' prevista una **crescita rilevante anche del Funds From Operations (FFO)**, con un cagr superiore al 18% (target FFO anno 2018 a ca. 75 milioni di euro); si segnalano peraltro i primi positivi riscontri ottenuti tra 2014 e 2015 (FFO pari a 45,1 milioni di euro, in crescita del +28,5%).

Questi andamenti si tradurranno anche in diretti benefici per gli azionisti: è infatti intenzione del Gruppo distribuire in dividendi circa 2/3 del FFO, riservandosi la possibilità di proporre come negli anni passati la Dividend Reinvestment Option se le condizioni di mercato lo consentiranno.

² al netto degli oneri accessori ai finanziamenti (sia ricorrenti che non)



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.



DISCLAIMER

Questo comunicato stampa contiene informazioni e dichiarazioni relative a eventi futuri riguardanti IGD SIIQ SPA e il suo Gruppo. Le dichiarazioni relative a eventi futuri non rappresentano dati storici.

Queste dichiarazioni includono proiezioni e stime finanziarie e le relative assunzioni, dichiarazioni relative a piani, obiettivi e aspettative relative a future operazioni, prodotti e servizi, e dichiarazioni riguardanti piani e performance future.

Nonostante il management di IGD SIIQ SPA ritenga che le aspettative sugli eventi futuri siano ragionevoli, si segnala che tutte le informazioni e dichiarazioni relative a eventi futuri sono soggette a vari rischi e incertezze, molti dei quali di difficile previsione e sui quali il management di IGD SIIQ non può, o potrebbe solo parzialmente, influire; ciò potrebbe comportare scostamenti, anche significativi, rispetto alle previsioni.

Eccetto quanto previsto dalla legge, IGD SIIQ non ha l'obbligo di aggiornare qualsiasi informazione e dichiarazione relativa a eventi futuri.



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

Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. è uno dei principali 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 2.082,01 milioni di euro al 31 dicembre 2015, comprende in Italia: 25 tra ipermercati e supermercati, 21 tra gallerie commerciali e retail park, 1 city center, 2 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

CONTATTI INVESTOR RELATIONS

CLAUDIA CONTARINI
Investor Relations
+39 051 509213
clazorzettoudia.contarini@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, nella sezione Investor Relations, e sul sito www.imagebuilding.it, della 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 2016³.

Conto economico consolidato al 31 marzo 2016

Conto economico consolidato (importi in migliaia di Euro)	31/03/2016 (A)	31/03/2015 (B)	Variazioni (A-B)
Ricavi	32.593	29.862	2.731
Altri proventi	1.269	1.280	(11)
Ricavi da vendita immobili	0	258	(258)
Totale ricavi e proventi operativi	33.862	31.400	2.462
Variazioni delle rimanenze dei lavori in corso di costruzione	543	(29)	572
Totale ricavi e variazione delle rimanenze	34.405	31.371	3.034
Costi di realizzazione lavori in corso di costruzione	543	203	340
Costi per servizi	5.319	5.456	(137)
Costi del personale	2.239	2.222	17
Altri costi operativi	2.484	2.435	49
Totale costi operativi	10.585	10.316	269
(Ammortamenti e accantonamenti)	(647)	(614)	(33)
Variazione del fair value - incrementi / (decrementi)	(577)	(413)	(164)
Totale Amm.ti, accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value	(1.224)	(1.027)	(197)
RISULTATO OPERATIVO	22.596	20.028	2.568
Risultato gestione partecipazioni e cessione immobili	5	0	5
Proventi finanziari	17	9	8
Oneri finanziari	9.405	10.294	(889)
Saldo della gestione finanziaria	(9.388)	(10.285)	897
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.213	9.743	3.470
Imposte sul reddito del periodo	587	576	11
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	12.626	9.167	3.459
(Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Azionisti Terzi	33	48	(15)
Utile del periodo di pertinenza della Capogruppo	12.659	9.215	3.444

³ Il Resoconto Intermedio di Gestione ed i prospetti contabili consolidati del Gruppo Immobiliare Grande Distribuzione al 31 marzo 2016 non sono sottoposti a revisione contabile.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2016

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2016 (A)	31/12/2015 (B)	Variazioni (A-B)
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
Attività immateriali a vita definita	67	74	(7)
Awiamento	12.663	12.662	1
	12.730	12.736	(6)
Attività materiali			
Investimenti immobiliari	1.970.028	1.970.028	0
Fabbricato	8.557	8.618	(61)
Impianti e Macchinari	308	309	(1)
Attrezzatura e altri beni	1.598	1.699	(101)
Migliorie su beni di terzi	1.205	1.273	(68)
Immobilizzazioni in corso	53.292	50.533	2.759
	2.034.988	2.032.460	2.528
Altre attività non correnti			
Attività per imposte anticipate	5.750	5.387	363
Crediti vari e altre attività non correnti	89	90	(1)
Partecipazioni	6.370	6.366	4
Attività finanziarie non correnti	468	493	(25)
Attività per strumenti derivati	6	12	(6)
	12.683	12.348	335
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	2.060.401	2.057.544	2.857
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze per lavori in corso e acconti	67.612	67.068	544
Crediti commerciali e altri crediti	14.654	14.074	580
Altre attività correnti	3.577	3.132	445
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	9.184	9.174	10
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	14.060	23.603	(9.543)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	109.087	117.051	(7.964)
TOTALE ATTIVITA' (A + B)	2.169.488	2.174.595	(5.107)
PATRIMONIO NETTO:			
Capitale Sociale	599.760	599.760	0
Riserva sovrapprezzo azioni	39.971	39.971	0
Altre Riserve	322.002	323.915	(1.913)
Utili del gruppo	71.066	58.407	12.659
Totale patrimonio netto di gruppo	1.032.799	1.022.053	10.746
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	10.117	10.150	(33)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)	1.042.916	1.032.203	10.713
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività per strumenti derivati	37.702	35.002	2.700
Passività finanziarie non correnti	751.765	764.930	(13.165)
Fondo TFR	2.134	2.046	88
Passività per imposte differite	23.669	23.634	35
Fondi per rischi ed oneri futuri	4.795	4.688	107
Debiti vari e altre passività non correnti	26.452	26.460	(8)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)	846.517	856.760	(10.243)
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti	256.109	253.155	2.954
Debiti commerciali e altri debiti	11.347	14.804	(3.457)
Passività per imposte	5.492	4.236	1.256
Altre passività correnti	7.107	13.437	(6.330)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)	280.055	285.632	(5.577)
TOTALE PASSIVITA' (G=E + F)	1.126.572	1.142.392	(15.820)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D + G)	2.169.488	2.174.595	(5.107)

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2016

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/03/2016	31/03/2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO:		
Risultato prima delle Imposte	13.213	9.743
Rettifiche per riconciliare l'utile del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di esercizio:		
Poste non monetarie	(1.645)	1.356
(Ammortamenti e accantonamenti)	647	614
Variazione del fair value - incrementi / (decrementi)	577	413
Plusvalenze/Minusvalenze da cessione - Gestione di partecipazioni	(5)	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA	12.787	12.126
Imposte sul reddito correnti	(262)	(248)
FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA NETTO IMPOSTE	12.525	11.878
Variazione delle rimanenze	(544)	37
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti	(9.877)	3.252
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti	134	352
FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO	2.238	15.519
(Investimenti) in immobilizzazioni	(3.514)	(7.512)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	154	0
(Investimenti) in Partecipazioni	0	(4.399)
FLUSSO DI CASSA UTILIZZATO IN ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(3.360)	(11.911)
Variazione di attività finanziarie non correnti	25	50
Variazione di crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	(10)	0
Variazione indebitamento finanziario corrente	5.457	1.184
Variazione indebitamento finanziario non corrente	(13.902)	(7.619)
FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(8.430)	(6.385)
Differenze cambio di conversione delle disponibilità liquide	9	9
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(9.543)	(2.768)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	23.603	15.242
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	14.060	12.474

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2016

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
	31/03/2016	31/12/2015
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(14.060)	(23.603)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(9.184)	(9.174)
LIQUIDITA'	(23.244)	(32.777)
Passività finanziarie correnti	186.256	179.954
Quota corrente mutui	64.079	64.947
Passività per leasing finanziari quota corrente	305	303
Prestiti obbligazionari quota corrente	5.469	7.951
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	256.109	253.155
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO	232.865	220.378
Attività finanziarie non correnti	(468)	(493)
Passività finanziarie non correnti vs altri finanziatori	188	375
Passività per leasing finanziari quota non corrente	4.486	4.564
Passività finanziarie non correnti	464.249	477.642
Prestito obbligazionario	282.842	282.349
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE NETTO	751.297	764.437
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	984.162	984.815

Fine Comunicato n.0746-20

Numero di Pagine: 11