

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014

Industria e Innovazione S.p.A.

Sede legale in Milano, Via Durini n.18

Capitale Sociale interamente versato Euro 26.108.942,94

Codice fiscale e Partita IVA 05346630964

1	INFORMAZIONI GENERALI	3
1.1	ORGANI SOCIALI	4
1.2	SOCIETÀ DEL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE AL 31 MARZO 2014.....	5
1.3	AZIONISTI	6
2	RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DEL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE.....	7
2.1	PREMESSA.....	8
2.2	PRINCIPALI OPERAZIONI DEL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE NEL PERIODO	9
2.3	AREA DI CONSOLIDAMENTO	11
2.4	RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI DEL PERIODO	12
2.5	PRINCIPALI ATTIVITÀ DETENUTE DAL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE.....	13
2.6	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2014	15
2.7	ULTERIORI INFORMAZIONI RISCHIESTE DALL'AUTORITÀ DI VIGILANZA DEI MERCATI (CONSOB) AI SENSI DELL'ART. 114 DEL D.LGS. N. 58/98.....	17
2.7.1	POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE	17
2.7.2	RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE	19
2.7.3	EVENTUALE MANCATO RISPETTO DEI COVENANT, DEI NEGATIVE PLEDGE E DI OGNI ALTRA CLAUSOLA DELL'INDEBITAMENTO DEL GRUPPO COMPORTANTE LIMITI ALL'UTILIZZO DELLE RISORSE FINANZIARIE.....	20
2.7.4	STATO DI IMPLEMENTAZIONE DI EVENTUALI PIANI INDUSTRIALI E FINANZIARI, CON L'EVIDENZIAMENTO DEGLI SCOSTAMENTI DEI DATI CONSUNTIVATI RISPETTO A QUELLI PREVISTI	21
2.8	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2014.....	22
2.9	ANALISI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE.....	23
2.9.1	SVILUPPO DEI PROGETTI NEL SETTORE DELLE ENERGIE RINNOVABILI	23
2.9.2	VALORIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ IMMOBILIARI	24
2.10	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	26

1 INFORMAZIONI GENERALI

1.1 ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE¹

Giuseppe Garofano	Presidente
Emanuela Maria Conti	Amministratore Delegato
Francesco Ciro Bonzio	Amministratore
Gastone Colleoni	Amministratore
Eugenio Piovesana	Amministratore
Alessandro Signorini	Amministratore
Roberta Battistin (*)	Amministratore Indipendente
Anna Bonamigo (*)	Amministratore Indipendente
Graziano Gianmichele Visentin (*)	Amministratore Indipendente

COLLEGIO SINDACALE

Carlo Tavormina	Presidente
Fabrizio Colombo	Sindaco effettivo
Laura Guazzoni	Sindaco effettivo
Massimo Invernizzi	Sindaco supplente
Myrta De Mozzi	Sindaco supplente

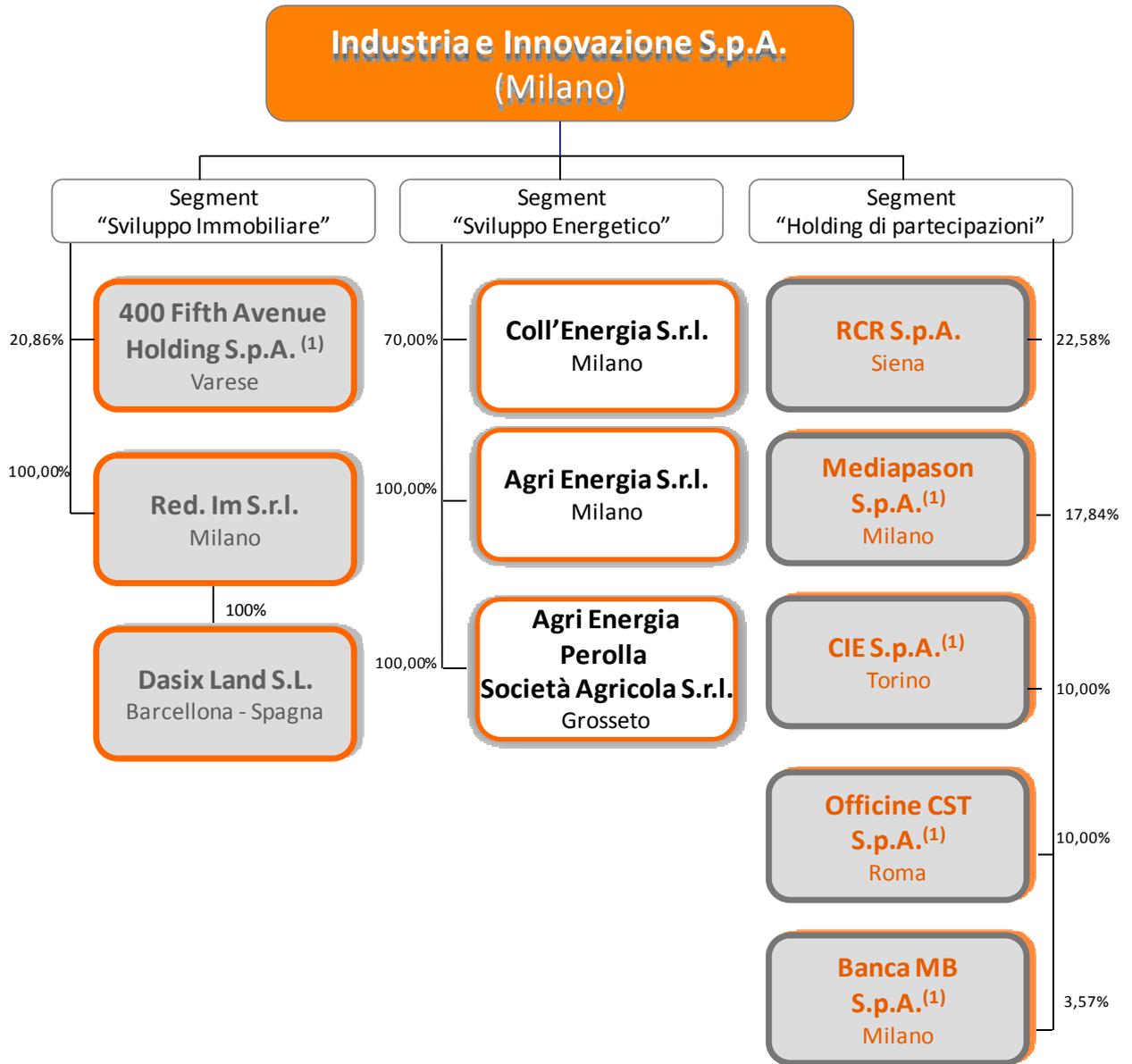
SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.
Via Monte Rosa n.91
20149 Milano

¹ alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione, nominati dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2014

(*) membri del Comitato per la Remunerazione, del Comitato Nomine e del Comitato Controllo e Rischi

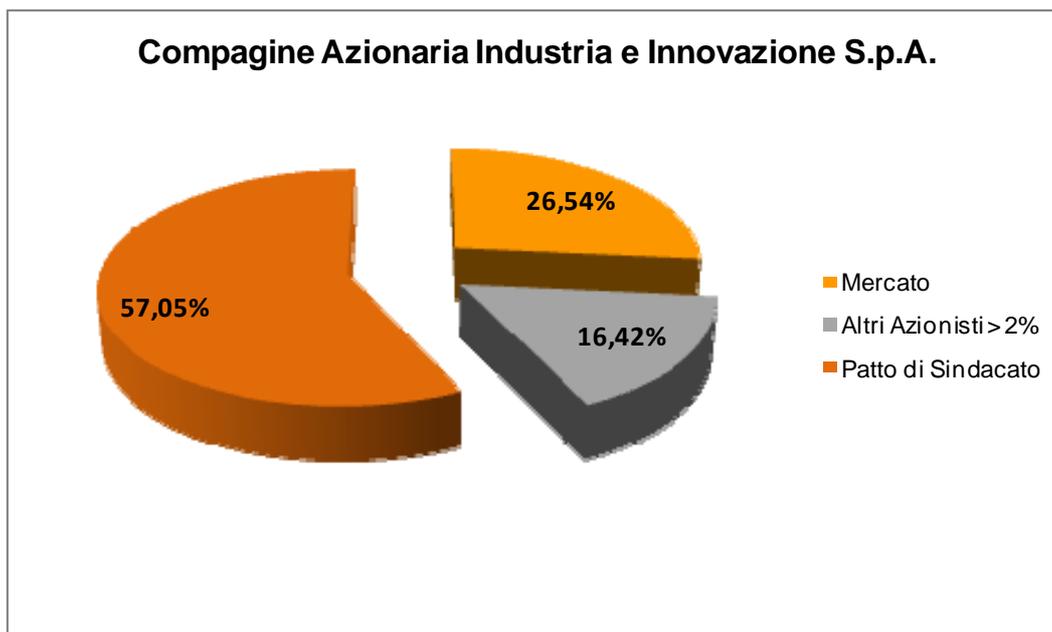
1.2 SOCIETÀ DEL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE AL 31 MARZO 2014



(1) Si tratta di partecipazioni in altre imprese che sono state incluse nel presente prospetto vista la loro rilevanza.

1.3 AZIONISTI

Di seguito la situazione concernente l'azionariato di Industria e Innovazione S.p.A. (di seguito "**Industria e Innovazione**" o "**società**" o "**capogruppo**") alla data del 31 marzo 2014².



² Fonte: dati societari e Consob

2 RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DEL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE

2.1 PREMESSA

Come già ampiamente riportato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013, nel periodo sono state portate a compimento una serie di iniziative intraprese dal Consiglio di Amministrazione a partire dal secondo semestre dell'esercizio 2013 nell'ambito del nuovo processo di riassetto finanziario del Gruppo Industria e Innovazione, in particolare:

- nel mese di gennaio 2014 è stato sottoscritto il contratto con Argo Finanziaria S.p.A. (di seguito "**Argo Finanziaria**") e Compagnia Italiana S.p.A. (di seguito "**CIE**") che attraverso la cessione della partecipazioni in CIE ed in Energrid S.p.A. (di seguito "**Enegrid**") consente una sensibile riduzione dell'indebitamento finanziario in essere per Euro 9.000 migliaia (di cui Euro 4.000 migliaia già realizzatasi a seguito del perfezionamento della cessione Energrid nel successivo mese di febbraio 2014) e di dotare la società di più ampi spazi negoziali di cui usufruire nel programma di ribilanciamento dell'indebitamento finanziario residuo, garantendo nel frattempo un apporto di risorse finanziarie di ca. Euro 5.000 migliaia (delle quali Euro 1.500 migliaia già incassate) con cui far fronte agli impegni previsti per i prossimi 12 mesi;
- si è concluso il programma di ristrutturazione aziendale per il contenimento dei costi di struttura, con un beneficio atteso di Euro 500 migliaia /annui;
- si è proceduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, che risulta ridotto nel numero dei componenti, e alla rideterminazione dei relativi compensi stante la condivisa opportunità di dotare la società di un Organo Amministrativo con dimensioni più coerenti con il *business* e la *mission* della stessa in questa fase.

Parallelamente sono proseguite le negoziazioni con i principali Istituti di Credito finanziatori del Gruppo, ossia MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (di seguito "**MPS Capital Services**") e Intesa Sanpaolo S.p.A. (di seguito "**Intesa Sanpaolo**") - creditrice nei confronti della controllata Red. Im S.r.l. (di seguito "**Red. Im**") - per la ridefinizione dei termini delle esposizioni in essere, ed il cui perfezionamento è atteso, ragionevolmente, entro il secondo trimestre dell'esercizio.

Tali interventi, ancorché funzionali al processo di riequilibrio finanziario del Gruppo, non possono prescindere dalla necessità di perseguire nel breve termine ulteriori opzioni strategiche al fine di consentire lo sviluppo industriale e la stabilizzazione dell'assetto patrimoniale e finanziario anche in una prospettiva di lungo periodo. In tale ambito sono proseguite le discussioni con un *partner* industriale per la valutazione e negoziazione di operazioni anche straordinarie funzionali agli obiettivi suddetti.

2.2 PRINCIPALI OPERAZIONI DEL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE NEL PERIODO

Sottoscrizione del contratto con Argo Finanziaria S.p.A. e Compagnia Italiana Energia S.p.A.

Come già ampiamente illustrato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013, in data 16 gennaio 2014 Industria e Innovazione ha sottoscritto con Argo Finanziaria e la sua controllata CIE un contratto che disciplina i termini e le condizioni (i) della cessione a CIE della partecipazione del 10% detenuta in Energrid a fronte di un corrispettivo di Euro 4.000 migliaia, (ii) della cessione, subordinatamente al verificarsi di talune condizioni, ad Argo Finanziaria della partecipazione del 10% in CIE per un corrispettivo di Euro 5.000 migliaia più un eventuale *earn-out* e (iii) della rimodulazione delle obbligazioni di Industria e Innovazione alla scadenza del prestito obbligazionario non convertibile relativamente alla quota detenuta da Argo Finanziaria per complessivi Euro 10.850 migliaia.

Con riferimento alla partecipazione del 10% in Energrid, la cessione si è perfezionata in data 12 febbraio 2014 ed il prezzo di cessione di Euro 4.000 migliaia è stato (i) quanto ad Euro 3.942 migliaia compensato con il debito residuo di Industria e Innovazione verso la stessa CIE e (ii) quanto ad Euro 58 migliaia corrisposto da CIE in denaro.

Con riferimento alla rimodulazione del prestito obbligazionario non convertibile, Argo Finanziaria si è obbligata, subordinatamente alla sottoscrizione di accordi simili con altri tre portatori di obbligazioni, ora per allora, a concedere ad Industria e Innovazione un finanziamento, alla scadenza del prestito obbligazionario (i.e. 31 dicembre 2016), per un importo pari al valore nominale delle obbligazioni detenute da Argo Finanziaria alla medesima data, ai seguenti termini e condizioni:

- scadenza al 31 dicembre 2019;
- rimborso del credito in due rate di pari importo scadenti al 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2019;
- tasso di interesse pari all'IRS a 3 anni maggiorato di 410bps in ragione d'anno sull'ammontare del credito di volta in volta esistente e dovuto in coincidenza con le date di rimborso del credito in linea capitale, fermo l'obbligo di Industria e Innovazione di corrispondere ad Argo Finanziaria gli interessi maturati sul prestito obbligazionario fino al 31 dicembre 2016 secondo i termini del regolamento del prestito obbligazionario stesso.

In data 24 febbraio 2014 Industria e Innovazione ha sottoscritto con Nelke S.r.l. (portatrice di obbligazioni per nominali Euro 500 migliaia), Claudia Cusinati (portatrice di obbligazioni per nominali Euro 800 migliaia) e con Giacomo Cellario Serventi (portatore di obbligazioni per nominali Euro 200 migliaia) accordi per la rimodulazione delle obbligazioni di Industria e Innovazione alla scadenza del prestito obbligazionario non convertibile, per la quota di loro spettanza, a termini e condizioni del tutto identiche a quelle concordate con Argo Finanziaria.

In virtù delle pattuizioni raggiunte, alla data del presente resoconto intermedio di gestione, risultano rimodulati gli obblighi di rimborso del prestito obbligazionario per complessivi Euro 12.350 migliaia di valore nominale.

Con riferimento alla partecipazione del 10% in CIE, la cessione risulta ancora subordinata al verificarsi, non oltre il 20 dicembre 2014, delle seguenti condizioni: (i) l'assenso alla cessione da parte di MPS Capital Services - cui la partecipazione è stata data in pegno a garanzia del finanziamento in essere - anche in deroga alle previsioni del contratto di pegno e (ii) la rinuncia al diritto di prelazione, previsto dallo statuto di CIE, da parte dei soci della medesima CIE – diversi da Argo Finanziaria - ovvero alla decorrenza dei relativi termini senza che nessun socio abbia comunicato l'esercizio della prelazione. In caso di esercizio parziale del diritto di prelazione da parte degli altri soci CIE, Argo Finanziaria resterà obbligata ad acquistare la sola quota di partecipazione eventualmente rimasta in capo ad Industria e Innovazione.

Contestualmente alla sottoscrizione del contratto, Argo Finanziaria ha versato ad Industria e Innovazione Euro 1.500 migliaia a titolo di acconto sulla cessione, mentre il saldo prezzo - pari ad Euro 3.500 migliaia - verrà corrisposto alla data di esecuzione, che si terrà entro il 5° giorno lavorativo successivo al verificarsi dell'ultima delle condizioni sospensive.

Si rammenta che le operazioni disciplinate dal contratto sono parte del più ampio processo di riassetto finanziario intrapreso dal Consiglio di Amministrazione con un impatto significativo sull'indebitamento che (i) risulta ridotto per Euro 9.000 migliaia in conseguenza delle cessioni delle partecipazioni e (ii) rimodulato nel medio termine per Euro 12.350 migliaia in virtù degli accordi raggiunti in relazione alle obbligazioni di Industria e Innovazione alla scadenza del prestito obbligazionario non convertibile.

2.3 AREA DI CONSOLIDAMENTO

La tabella seguente riporta il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2014.

Denominazione	Sede legale	Attività	Data chiusura esercizio sociale	Capitale sociale in Euro (1)	% possesso		tramite
					diretto	indiretto	
Industria e Innovazione S.p.A.	Milano Via Durini, 18	- holding - immobiliare - sviluppo progetti settore energetico	31.12	49.283.612,36			
società controllate consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale							
Red. Im S.r.l.	Milano Via Durini, 18	- immobiliare	31.12	50.000,00	100%		
Dasix Land S.L.	Barcellona (Spagna) Prat de Llobregat	- immobiliare	31.12	3.006,00		100%	Red. Im S.r.l.
Coll'Energia S.r.l.	Milano Via Durini, 18	- sviluppo progetti settore energetico	31.12	40.000,00	70%		
Agri Energia S.r.l.	Milano Via Durini, 18	- sviluppo progetti settore energetico	31.12	90.000,00	100%		
Agri Energia Perolla Soc. Agricola S.r.l.	Grosseto Via C. Battisti, 85	- sviluppo progetti settore energetico	31.12	10.000,00	100%		
società soggette a controllo congiunto e collegate consolidate secondo il metodo del patrimonio netto							
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	Colle di Val d'Elsa (SI) Loc. Catarelli	- industriale	31.12	8.489.524,35	22,58%		

(1) Capitale sociale versato alla data del 31 marzo 2014

Il perimetro di consolidamento risulta invariato rispetto al 31 dicembre 2013.

2.4 RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI DEL PERIODO

Si riporta di seguito il conto economico consolidato riclassificato al 31 marzo 2014 con la precisazione che tali dati non sono stati oggetto di revisione legale.

Il conto economico complessivo consolidato al 31 marzo 2014 include il risultato di Agri Energia Perolla Soc. Agricola S.r.l. (di seguito “**Agri Energia Perolla**”) che, al 31 marzo 2013, risultava invece consolidata con il metodo del patrimonio netto.

PROSPETTO DELL'UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO E DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO RICLASSIFICATO (dati in Euro migliaia)	31.3.2014	31.3.2013
Ricavi	375	258
Incremento delle attività immateriali	-	-
Variazione fair value degli investimenti immobiliari	-	(2.300)
Altri ricavi	2	78
Ricavi totali	377	(1.964)
Variazione delle attività biologiche	42	-
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(101)	(342)
Costi per materie prime e servizi	(514)	(261)
Costo del personale	(214)	(378)
Altri costi operativi	(132)	(126)
Oneri non ricorrenti	-	-
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(542)	(3.071)

L'andamento economico del Gruppo nel primo trimestre 2014, a parità di perimetro di consolidamento, beneficia degli effetti derivanti dal completato programma di ristrutturazione aziendale per il contenimento dei costi di struttura, che porterà ad un risparmio atteso di Euro 500 migliaia ca. su base annua.

Il margine operativo lordo, pur rimanendo negativo per Euro 542 migliaia, evidenzia un significativo miglioramento anche in considerazione del fatto, che il risultato al 31 marzo 2013, scontava una variazione negativa di *fair value* di Euro 2.300 migliaia registrata sulla Proprietà Magenta - Boffalora per effetto del perdurare dell'andamento negativo del mercato immobiliare in Italia.

I ricavi del periodo, pari ad Euro 375 migliaia, sono relativi, per Euro 360 migliaia, alla vendita di energia elettrica al GSE da parte della controllata Agri Energia Perolla. Il dato comparativo al 31 marzo 2013 era relativo ai proventi derivanti dall'attività di commercializzazione della Proprietà San Cugat che si è sostanzialmente conclusa nel 2013.

Si segnala inoltre che l'EBITDA al 31 marzo 2014 non include il risultato netto della gestione finanziaria che, a parità di perimetro di consolidamento, evidenzia un significativo miglioramento per effetto della riduzione dell'indebitamento finanziario dovuta essenzialmente ai rimborsi effettuati nel 2013 per complessivi Euro 10.779 migliaia.

2.5 PRINCIPALI ATTIVITÀ DETENUTE DAL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE

Investimenti in partecipazioni

Il saldo degli investimenti in partecipazioni al 31 marzo 2014 è pari ad Euro 13.404 migliaia.

INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI (dati in Euro migliaia)	31.12.2013	Incrementi (Decrementi)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	31.3.2014
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	-	-	-	-
Totale partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-
Mediapason S.p.A.	6.900	-	-	6.900
Officine CST S.p.A.	1.504	-	-	1.504
Banca MB S.p.A.	-	-	-	-
Totale partecipazioni in altre imprese	8.404	-	-	8.404
Compagnia Italiana Energia S.p.A.	5.000	-	-	5.000
Energrid S.p.A.	3.685	(3.685)	-	-
Totale partecipazioni possedute per la vendita	8.685	(3.685)	-	5.000
TOTALE INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI	17.089	(3.685)	-	13.404

La variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è relativa alla cessione della partecipazione del 10% detenuta in Energrid perfezionatasi nel mese di febbraio 2014 in esecuzione di quanto previsto dal contratto sottoscritto con Argo Finanziaria e CIE nel mese di gennaio 2014. La cessione della partecipazione, il cui prezzo è stato stabilito in Euro 4.000 migliaia, ha consentito una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di pari importo e ha generato una plusvalenza a conto economico di Euro 314 migliaia.

Si rammenta che il contratto sottoscritto con Argo Finanziaria e CIE prevede anche la cessione della partecipazione del 10% detenuta in CIE, ad un valore in linea con l'attuale valore di carico, il cui perfezionamento è ancora soggetto all'avveramento di talune condizioni sospensive come meglio descritto nel *Paragrafo 2.2 "Principali operazioni del Gruppo Industria e Innovazione nel periodo"*.

Attività immateriali in via di sviluppo nel settore energetico

Il saldo delle attività in via di sviluppo al 31 marzo 2014 è pari ad Euro 1.537 migliaia - invariato rispetto al 31 dicembre 2013 - dei quali Euro 1.514 migliaia sono relativi a costi di sviluppo sostenuti negli esercizi precedenti per le attività di ottimizzazione impiantistica, di processo e di ingegneria, propedeutiche alla realizzazione del primo impianto alimentato a biomasse solide per la produzione di bio-liquido (cd. olio di pirolisi) e la cogenerazione di energia elettrica e termica.

Si rammenta che il progetto, la cui realizzazione era prevista a Colle Val d'Elsa (SI), è attualmente sospeso in conseguenza della pronuncia negativa di compatibilità ambientale da parte dell'Amministrazione Provinciale di Siena, e del successivo ricorso presentato da Coll'Energia S.r.l. (di seguito "**Coll'Energia**") al T.A.R. della Regione Toscana.

Patrimonio immobiliare

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2014 è pari ad Euro 54.322 migliaia.

PATRIMONIO IMMOBILIARE (dati in Euro migliaia)	31.12.2013	Incrementi (Decrementi)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	31.3.2014
Proprietà San Cugat - Barcellona (ES)	64	(8)	-	56
Totale patrimonio immobiliare valutato al costo	64	(8)	-	56
Investimenti immobiliari - Proprietà Magenta - Boffalora	32.666	-	-	32.666
Iniziativa 400 Fifth Realty - New York	10.500	-	-	10.500
Investimenti immobiliari - Immobile Arluno	11.100	-	-	11.100
Totale patrimonio immobiliare valutato al fair value	54.266	-	-	54.266
TOTALE PATRIMONIO IMMOBILIARE	54.330	(8)	-	54.322

Nel corso del precedente esercizio si è sostanzialmente conclusa l'attività di commercializzazione della Proprietà San Cugat (Barcellona) da parte della controllata Dasix Land S.L. (di seguito "Dasix") con riferimento alla quale residuano ormai solo alcune pertinenze (parcheggi e cantine) la cui completa dismissione è attesa nel corso del presente esercizio.

I *fair value* della Proprietà Magenta – Boffalora e dell'immobile di Arluno, al 31 marzo 2014, risultano in linea con i valori al 31 dicembre 2013; si rammenta che gli investimenti immobiliari sono valutati a *fair value* sulla base di perizie redatte da esperti indipendenti.

2.6 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2014

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Industria e Innovazione, al 31 marzo 2014, è pari ad Euro 49.137 migliaia.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA (dati in Euro migliaia)	31.3.2014	31.12.2013
Disponibilità liquide	4.717	3.688
Crediti finanziari correnti	724	774
Valutazione derivati parte corrente	-	-
Debiti finanziari correnti	(19.937)	(21.760)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(14.496)	(17.298)
Crediti finanziari non correnti	1.062	1.068
Debiti finanziari non correnti	(35.703)	(35.812)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(34.641)	(34.744)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	(49.137)	(52.042)

La variazione positiva rispetto all'esercizio precedente, pari ad Euro 2.905 migliaia, beneficia essenzialmente della cessione della partecipazione in Energrid, il cui impatto sulla posizione finanziaria netta è stato di Euro 4.000 migliaia, al netto del saldo netto negativo della gestione corrente.

Si rammenta che un ulteriore effetto positivo di Euro 5.000 migliaia è atteso dalla prossima cessione della partecipazione in CIE in esecuzione del contratto sottoscritto con Argo Finanziaria e CIE.

Si segnala che le disponibilità liquide includono un saldo di conto corrente creditorio di Euro 2.500 migliaia in essere con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (di seguito "**Banca MPS**") oggetto di un contratto di pegno, per il medesimo importo, a garanzia del finanziamento in essere con MPS Capital Services ed Euro 1.500 migliaia versate da Argo Finanziaria a titolo di anticipo sulla cessione CIE.

Come già ampiamente descritto nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013, in considerazione della situazione di tensione finanziaria esistente, Industria e Innovazione ha avviato, già a partire dal secondo semestre dell'esercizio 2013, negoziazioni con i principali Istituti di Credito finanziatori del Gruppo, ossia MPS Capital Services e Intesa Sanpaolo (creditrice della controllata Red. Im), per la ridefinizione dei termini delle esposizioni in essere.

Con riferimento a MPS Capital Services la richiesta di *waiver* prevede essenzialmente (i) un rimborso anticipato parziale di complessivi Euro 2.500 migliaia, da effettuarsi mediante l'utilizzo delle somme presenti sul conto corrente costituito in pegno a garanzia del finanziamento medesimo, (ii) lo svincolo del pegno sulle azioni CIE, prevedendo che il ricavato della cessione venga interamente messo a disposizione della società a fronte comunque della costituzione in pegno di nuove garanzie e (iii) la rimodulazione dei termini di rimborso del debito residuo, pari ad Euro 5.125 migliaia. In conseguenza del prolungarsi dei tempi per la definizione del *waiver*, e stante l'opportunità di procedere in tempi brevi all'esecuzione della cessione della partecipazione CIE, Industria e Innovazione, nel mese di aprile 2014, ha presentato alla banca formale richiesta per l'assenso alla cessione CIE, prevedendo che il relativo corrispettivo venga depositato su un

conto corrente vincolato fino alla definizione dei termini della rimodulazione dell'indebitamento. Dai successivi incontri intercorsi con il *management* di MPS Capital Services, si ritiene di poter ragionevolmente addivenire alla definizione di un accordo entro la fine del prossimo mese di giugno.

Con riferimento al finanziamento in essere con Intesa Sanpaolo – per il quale risultano scadute una rata capitale di Euro 4.900 migliaia al 30 giugno 2013 e una rata interessi di Euro 305 migliaia al 31 dicembre 2013 - è stata invece presentata una richiesta di *stand still* fino al 31 dicembre 2014 al fine di rinegoziare, nel frattempo, la rimodulazione del debito residuo. Nel trimestre in oggetto sono proseguiti incontri e colloqui con la banca a fronte dei quali si ritiene ragionevolmente di poter arrivare alla rimodulazione del finanziamento entro la fine del secondo trimestre 2014.

Si riporta di seguito la posizione finanziaria netta della capogruppo Industria e Innovazione al 31 marzo 2014 come da richiesta Consob del 12 luglio 2013 n. 60316.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (dati in Euro migliaia)	31.3.2014	31.12.2013
Disponibilità liquide	4.328	3.157
Crediti finanziari correnti	2.269	2.532
Debiti finanziari correnti	(4.691)	(6.802)
Posizione finanziaria netta a breve termine	1.906	(1.113)
Crediti finanziari non correnti	1.012	1.011
Debiti finanziari non correnti	(29.929)	(29.923)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(28.917)	(28.912)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(27.011)	(30.025)

Si segnala che le disponibilità liquide includono un saldo di conto corrente creditorio di Euro 2.500 migliaia in essere con Banca MPS oggetto di un contratto di pegno, per il medesimo importo, a garanzia del finanziamento in essere con MPS Capital Services.

2.7 ULTERIORI INFORMAZIONI RISCHIESTE DALL'AUTORITÀ DI VIGILANZA DEI MERCATI (CONSOB) AI SENSI DELL'ART. 114 DEL D.LGS. N. 58/98

2.7.1 POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE

Posizioni debitorie consolidate scadute al 31 marzo 2014

Passività correnti consolidate (dati in Euro migliaia)	saldo al 31.3.2014	di cui scaduto
<i>Debiti finanziari correnti</i>		
- verso parti correlate	3.029	-
- verso banche e altri finanziatori	16.908	5.205
<i>Debiti commerciali</i>		
- verso parti correlate	50	50
- verso altri	2.229	1.905
<i>Altri debiti</i>		
- tributari	20	-
- previdenziali	45	-
- verso amministratori	651	500
- altri	133	-
<i>Totale Altri debiti</i>	<i>849</i>	<i>500</i>
Totale passività correnti consolidate	23.065	7.660

I debiti finanziari scaduti al 31 marzo 2014, pari ad Euro 5.205 migliaia sono relativi al finanziamento in essere con Intesa Sanpaolo con riferimento al quale non risulta versata la rata capitale di Euro 4.900 migliaia al 30 giugno 2013 e la rata interessi di Euro 305 migliaia al 31 dicembre 2013.

I debiti commerciali scaduti, complessivamente pari ad Euro 1.955 migliaia, includono debiti a fronte di prestazioni rese negli esercizi precedenti ma non ancora fatturate alla data del presente resoconto intermedio di gestione, per Euro 1.264 migliaia.

Per nessuna delle singole posizioni debitorie scadute sono pervenute al Gruppo iniziative di reazione da parte dei creditori.

La riduzione nel saldo delle posizioni debitorie scadute al 31 marzo 2014 rispetto al 31 dicembre 2013 (il cui saldo era pari ad Euro 9.014 migliaia) è sostanzialmente riconducibile all'estinzione del debito verso CIE che al 31 dicembre 2013 risultava scaduto per Euro 2.634 migliaia.

Posizioni debitorie di Industria e Innovazione scadute al 31 marzo 2014

Passività correnti di Industria e Innovazione (dati in Euro migliaia)	saldo al 31.3.2014	di cui scaduto
<i>Debiti finanziari correnti</i>		
- verso parti correlate	3.315	-
- verso banche e altri finanziatori	1.375	-
<i>Debiti commerciali</i>		
- verso parti correlate	50	50
- verso altri	1.391	1.206
<i>Altri debiti</i>		
- tributari	17	-
- previdenziali	40	-
- verso amministratori	545	425
- altri	59	-
<i>Totale Altri debiti</i>	<i>659</i>	<i>425</i>
Totale passività correnti	6.790	1.681

I debiti commerciali scaduti, complessivamente pari ad Euro 1.256 migliaia, includono debiti a fronte di prestazioni rese negli esercizi precedenti ma non ancora fatturate alla data del presente resoconto intermedio di gestione, per Euro 1.089 migliaia.

Per nessuna delle singole posizioni debitorie scadute sono pervenute alla società iniziative di reazione da parte dei creditori.

La riduzione nel saldo delle posizioni debitorie scadute al 31 marzo 2014 rispetto al 31 dicembre 2013 (il cui saldo era pari ad Euro 3.375 migliaia) è sostanzialmente riconducibile all'estinzione del debito verso CIE che al 31 dicembre 2013 risultava scaduto per Euro 2.634 migliaia.

2.7.2 RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE

Rapporti verso parti correlate del Gruppo al 31 marzo 2014

RICAVI E COSTI VERSO PARTI CORRELATE (dati in Euro migliaia)	Ricavi			Costi		
	Ricavi	Ricerca e sviluppo	Proventi finanziari	Materie prime e servizi	Personale	Oneri finanziari
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	-	-	-	-	-	-
<i>Totale società collegate</i>	-	-	-	-	-	-
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	-	-	-	-	-	107
Banca Monte dei Paschi S.p.A.	-	-	7	1	-	23
Piovesana Holding S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Compagnia Italiana Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	16
Claudia Cusinati	-	-	-	-	-	8
Nelke S.r.l.	-	-	-	-	-	5
Allianz S.p.A.	-	-	-	-	-	14
Argo Finanziaria S.p.A.	-	-	-	-	-	102
CALP Immobiliare S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Unipol SAI Assicurazioni S.p.A.	-	-	-	3	-	-
<i>Totale altre parti correlate</i>	-	-	7	4	-	275
Totale	-	-	7	4	-	275
<i>incidenza % sulla voce di bilancio</i>	0%	0%	78%	1%	0%	45%

CREDITI E DEBITI VERSO PARTI CORRELATE (dati in Euro migliaia)	Crediti			Debiti		
	Commerciali	Finanziari	Altri	Commerciali	Finanziari	Altri
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	-	29	-	-	4	-
<i>Totale società collegate</i>	-	29	-	-	4	-
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	-	-	-	-	9.243	-
Banca Monte dei Paschi S.p.A.	-	2.718	1	-	1.221	-
Piovesana Holding S.p.A.	-	480	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	-	-	-	50	-	-
Compagnia Italiana Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Claudia Cusinati	-	-	-	-	808	-
Nelke S.r.l.	-	-	-	-	505	-
Allianz S.p.A.	-	-	-	-	1.514	-
Argo Finanziaria S.p.A.	-	-	-	-	12.452	-
CALP Immobiliare S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Unipol SAI Assicurazioni S.p.A.	-	-	19	-	-	-
<i>Totale altre parti correlate</i>	-	3.198	20	50	25.743	-
Totale	-	3.227	20	50	25.747	-
<i>incidenza % sulla voce di bilancio</i>	0%	50%	3%	2%	46%	0%

Rapporti verso parti correlate di Industria e Innovazione al 31 marzo 2014

RICAVI E COSTI VERSO PARTI CORRELATE (dati in Euro migliaia)	Ricavi			Costi		
	Ricavi	Ricerca e sviluppo	Proventi finanziari	Materie prime e servizi	Personale	Oneri finanziari
Red Im S.r.l.	1	-	-	-	-	-
Coll'Energia S.r.l.	1	-	-	-	-	-
Agri Energia S.r.l.	1	-	-	-	-	-
Agri Energia Perolla Soc. Agricola S.r.l.	1	-	-	-	-	-
Totale società controllate	4	-	-	-	-	-
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Totale società collegate	-	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	-	-	-	-	-	-
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	-	-	-	-	-	107
Piovesana Holding S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Banca Monte dei Paschi S.p.A.	-	-	7	1	-	22
Unipol SAI Assicurazioni S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Compagnia Italiana Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	16
Claudia Cusinati	-	-	-	-	-	8
Nelke S.r.l.	-	-	-	-	-	5
Allianz S.p.A.	-	-	-	-	-	14
Argo Finanziaria S.p.A.	-	-	-	-	-	102
Totale altre parti correlate	-	-	7	1	-	274
Totale	4	-	7	1	-	274
<i>incidenza % sulla voce di bilancio</i>	<i>100%</i>	<i>0%</i>	<i>102%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>82%</i>

CREDITI E DEBITI VERSO PARTI CORRELATE (dati in Euro migliaia)	Crediti			Debiti		
	Commerciali	Finanziari	Altri	Commerciali	Finanziari	Altri
Red Im S.r.l.	1	-	-	-	-	-
Coll'Energia S.r.l.	1	1.568	-	-	-	-
Agri Energia S.r.l.	16	-	-	-	290	-
Agri Energia Perolla Soc. Agricola S.r.l.	67	-	-	-	-	-
Totale società controllate	85	1.568	-	-	290	-
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	-	29	-	-	-	-
Totale società collegate	-	29	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	-	-	-	50	-	-
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	-	-	-	-	9.243	-
Piovesana Holding S.p.A.	-	480	-	-	-	-
Banca Monte dei Paschi S.p.A.	-	2.603	1	-	1.221	-
Unipol SAI Assicurazioni S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Compagnia Italiana Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Claudia Cusinati	-	-	-	-	808	-
Nelke S.r.l.	-	-	-	-	505	-
Allianz S.p.A.	-	-	-	-	1.514	-
Argo Finanziaria S.p.A.	-	-	-	-	12.452	-
Totale altre parti correlate	-	3.083	1	50	25.743	-
Totale	85	4.681	1	50	26.033	-
<i>incidenza % sulla voce di bilancio</i>	<i>34%</i>	<i>62%</i>	<i>0%</i>	<i>3%</i>	<i>75%</i>	<i>0%</i>

2.7.3 EVENTUALE MANCATO RISPETTO DEI COVENANT, DEI NEGATIVE PLEDGE E DI OGNI ALTRA CLAUSOLA DELL'INDEBITAMENTO DEL GRUPPO COMPORTANTE LIMITI ALL'UTILIZZO DELLE RISORSE FINANZIARIE

Alla data odierna non sono presenti casi di mancato rispetto di *covenants* finanziari, di *negative pledge* o di altre clausole riguardanti l'indebitamento del Gruppo che comportino limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

2.7.4 STATO DI IMPLEMENTAZIONE DI EVENTUALI PIANI INDUSTRIALI E FINANZIARI, CON L'EVIDENZIAMENTO DEGLI SCOSTAMENTI DEI DATI CONSUNTIVATI RISPETTO A QUELLI PREVISTI

Come più ampiamente riportato nella Relazione finanziaria annuale, il Consiglio di Amministrazione di Industria e Innovazione, preso atto che le ipotizzate operazioni di integrazione nel settore energetico con il Gruppo Gavio non erano più realizzabili e stante il contesto di tensione finanziaria che ha determinato, tra l'altro, l'emersione di posizioni debitorie scadute, ha avviato un nuovo processo di riassetto finanziario. Di seguito si riportano i principali interventi perfezionatisi alla data del presente resoconto intermedio di gestione, in linea con le previsioni:

- nel mese di gennaio 2014 è stato sottoscritto il contratto con Argo Finanziaria e CIE che attraverso la cessione della partecipazioni in CIE ed in Energrid consente una sensibile riduzione dell'indebitamento finanziario in essere per Euro 9.000 migliaia (di cui Euro 4.000 migliaia già realizzatasi a seguito del perfezionamento della cessione Energrid nel successivo mese di febbraio 2014) e di dotare la società di più ampi spazi negoziali di cui usufruire nel programma di ribilanciamento dell'indebitamento finanziario residuo, garantendo nel frattempo un apporto di risorse finanziarie di ca. Euro 5.000 migliaia (delle quali Euro 1.500 migliaia già incassate) con cui far fronte agli impegni previsti per i prossimi 12 mesi;
- si è concluso il programma di ristrutturazione aziendale per il contenimento dei costi di struttura, con un beneficio atteso di Euro 500 migliaia /annui;
- si è proceduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, che risulta ridotto nel numero dei componenti, e alla rideterminazione dei relativi compensi stante la condivisa opportunità di dotare la società di un Organo Amministrativo con dimensioni più coerenti con il *business* e la *mission* della stessa in questa fase;
- sono proseguiti incontri e colloqui con MPS Capital Services e Intesa Sanpaolo per la rimodulazione dell'indebitamento.

Tali operazioni hanno confermato la validità delle assunzioni poste alla base del piano di liquidità annuale per il quale non si evidenziano, alla data del presente resoconto intermedio di gestione, scostamenti apprezzabili. Tuttavia tali interventi, ancorché funzionali al processo di riequilibrio finanziario del Gruppo, non possono prescindere dalla necessità di perseguire ulteriori operazioni strategiche, anche straordinarie, funzionali alla stabilizzazione dell'assetto patrimoniale e finanziario del Gruppo.

2.8 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2014

Accordo transattivo con Piovesana Holding S.p.A.

In data 28 aprile 2014, Industria e Innovazione e Piovesana Holding S.p.A. hanno sottoscritto un accordo transattivo, previo assenso preventivo del Comitato per le operazioni con parti correlate, ad integrale definizione della procedura di indennizzo aperta nel 2012 da Piovesana Holding S.p.A. nei confronti di Industria e Innovazione, e relativa a passività potenziali emerse in capo ad Adriatica Turistica successivamente alla stipulazione dell'accordo preliminare di compravendita del 2009, per effetto di contenziosi già in essere. Tale accordo prevede il riconoscimento da parte di Industria e Innovazione di un indennizzo di complessivi Euro 740 migliaia, dei quali Euro 480 migliaia saranno oggetto di compensazione con il saldo prezzo di Euro 480 migliaia ancora dovuto da Piovesana Holding S.p.A. mentre i residui Euro 260 migliaia saranno corrisposti in quattro rate mensili di pari importo a partire dal 31 maggio 2014.

Si segnala l'intero importo oggetto di indennizzo era già stato accantonato in un apposito fondo per rischi ed oneri al 31 dicembre 2013.

Nomina del Consiglio di Amministrazione

In data 29 aprile 2014, l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Industria e Innovazione ha proceduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei componenti e della durata in carica, resasi necessaria a seguito delle dimissioni presentate, nello scorso mese di marzo 2014, dall'intero Consiglio di Amministrazione allora in carica. Tali dimissioni sono state espressamente motivate dalla condivisa opportunità di dotare la società di un nuovo Organo Amministrativo con dimensioni più coerenti con il *business* e la *mission* della stessa in questa fase.

A seguito della suddetta delibera assembleare, il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta composto da nove membri (Giuseppe Garofano, Roberta Battistin, Anna Bonamigo, Francesco Ciro Bonzio, Gastone Colleoni, Emanuela Maria Conti, Eugenio Piovesana, Alessandro Signorini, Graziano Visentin) che rimarranno in carica per 3 esercizi e fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

Delibere assunte ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile

In data 29 aprile 2014, l'Assemblea straordinaria degli azionisti di Industria e Innovazione, è stata chiamata a deliberare sui provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile, in quanto, dalla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013, il capitale sociale di Industria e Innovazione è risultato ridotto di oltre un terzo in conseguenza della perdita del periodo, che è risultata fortemente influenzata dagli effetti delle rettifiche di valore delle poste dell'attivo patrimoniale immobilizzato.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti, esaminata la relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione e vista e approvata la situazione patrimoniale finanziaria al 31 dicembre 2013, ha deliberato di coprire le perdite risultanti al 31 dicembre 2013, pari ad Euro 14.401 migliaia, unitamente (i) alle perdite realizzate al 31 dicembre 2012, pari ad Euro 6.725 migliaia e (ii) al residuo delle perdite realizzate al 31 dicembre 2011 pari ad Euro 2.049 migliaia, mediante riduzione del capitale sociale per il medesimo importo di Euro 23.175 migliaia, senza annullamento di azioni.

2.9 ANALISI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Nel corso dell'esercizio 2014, il *management* di Industria e Innovazione rimarrà fortemente impegnato nel perseguimento di opzioni strategiche che consentano lo sviluppo industriale e la stabilizzazione dell'assetto patrimoniale del Gruppo in una prospettiva di lungo periodo e, in tale ambito, sono in corso discussioni con un *partner* industriale per la valutazione e negoziazione di operazioni anche straordinarie.

Si prevede pertanto di proseguire nelle attività di valorizzazione del patrimonio immobiliare esistente mentre con riferimento al settore delle energie rinnovabili non si prevede di avviare o intraprendere nuove iniziative.

2.9.1 SVILUPPO DEI PROGETTI NEL SETTORE DELLE ENERGIE RINNOVABILI

Impianto di generazione di energia elettrica alimentato a biomasse

Industria e Innovazione, con la collaborazione della società americana Envergent, ha sviluppato un progetto per la costruzione di una centrale che, attraverso il processo di "pirolisi veloce" (tecnologia RTP™, di proprietà Envergent) è in grado di trasformare biomassa solida non alimentare in un bio-liquido da utilizzare per la generazione di energia elettrica.

La realizzazione del primo impianto, la cui innovatività consiste proprio nell'adozione congiunta ed integrata delle tecnologie di essiccamento, pirolisi e generazione, era inizialmente prevista a Colle di Val D'Elsa; tuttavia a seguito della pronuncia negativa di compatibilità ambientale da parte dell'Amministrazione Provinciale di Siena il progetto è stato temporaneamente sospeso.

A tale proposito, nel luglio 2012, Industria e Innovazione ha depositato, presso il T.A.R. della Regione Toscana, il ricorso avverso il diniego della valutazione di impatto ambientale, evidenziando una serie di incongruenze sia formali che sostanziali e per il quale si è in attesa di fissazione dell'udienza.

Parallelamente la società ha individuato una serie di siti alternativi, per i quali è presente l'opportunità di realizzare una centrale con le medesime caratteristiche.

Piastrelle fotovoltaiche

Industria e Innovazione sta lavorando alla realizzazione di una nuova linea di piastrelle fotovoltaiche architettonicamente integrabili, destinate al mercato dei rivestimenti esterni degli edifici.

La particolare conformazione del supporto in vetro è stata brevettata in Italia ed è stata inoltre presentata una domanda di Brevetto Europeo.

In risposta ad un Bando della Regione Lombardia, Industria e Innovazione insieme ad altre primarie realtà industriali, ha presentato, in qualità di capofila, un progetto di ricerca industriale e sviluppo sperimentale incentrato sulla realizzazione di tessere integrate di vetro fotovoltaico per applicazioni architettoniche integrate che, nel mese di giugno 2012 è stato ammesso ad un intervento finanziario di complessivi 1.212 migliaia che, per la quota di Industria e Innovazione, ammonta ad Euro 356 migliaia (di cui Euro 204 migliaia finanziati a tasso agevolato dietro presentazione di fidejussione ed Euro 152 migliaia a fondo perduto) a fronte di spese ammissibili per Euro 400 migliaia. Nel corso dell'esercizio 2013 sono state avviate le attività finalizzate alla realizzazione di un prototipo da proporre al mercato; successivamente, in data 24 ottobre

2013 è stato firmato con Finlombarda S.p.A il Contratto di Intervento Finanziario che ha portato all'erogazione di una prima tranche del finanziamento pari ad Euro 107 migliaia. Il progetto, di durata biennale, si concluderà entro dicembre 2014.

2.9.2 VALORIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ IMMOBILIARI

Proprietà Magenta - Boffalora

La controllata Red. Im procede con la definizione, d'intesa con le Amministrazioni municipali competenti, dell'iniziativa di riqualificazione immobiliare relativa alla Proprietà Magenta - Boffalora. Nonostante l'andamento negativo del settore immobiliare abbia reso necessaria, nel 2013, la revisione di alcuni dati di *input* posti alla base del progetto di valorizzazione, con un impatto negativo anche significativo sul *fair value* dell'*asset*, le intese in via di definizione con le Amministrazioni coinvolte consentono, allo stato, di ritenere comunque sostanzialmente perseguibili gli obiettivi di valorizzazione dell'iniziativa. Il *management* sta valutando parallelamente scenari alternativi che prendono in considerazione la valorizzazione dell'area articolata per singoli comparti, anche in coerenza con le rispettive dotazioni urbanistiche attualmente esistenti, nonché ipotesi di *partnership* con qualificati operatori del settore, nella logica di condivisione del rischio ed accelerazione delle prospettive di realizzazione degli *assets*.

Iniziativa 400 Fifth Realty - New York

Con riferimento alla partecipata 400 Fifth Avenue Holding S.p.A. che detiene – tramite la controllata 400 Fifth Realty LLC. - l'iniziativa immobiliare “The Setai Building” al 400 Fifth Avenue di New York – Manhattan, si rammenta che al 31 dicembre 2013 la valutazione a *fair value* della partecipata ha comportato una perdita di valore pari ad Euro 8.075 migliaia, principalmente per effetto dei minori valori realizzati **(i)** sulla porzione alberghiera, ceduta al Gruppo Langham tra ottobre e novembre 2013 e **(ii)** sulla vendita delle unità immobiliari rispetto ai listini presentati, anche per effetto di un'accelerazione nel piano delle vendite, e non conformi agli ultimi piani della società presentati al Consiglio di Amministrazione e risalenti ormai al marzo 2013.

Alla data del presente resoconto intermedio di gestione, in assenza informazioni finanziarie aggiornate relative all'andamento dell'iniziativa rispetto a quelle disponibili per la valutazione al 31 dicembre 2013, il *fair value* della partecipata risulta invariato. Si segnala altresì che il Consiglio di Amministrazione della 400 Fifth Avenue Holding S.p.A. del 26 marzo 2014 ha deliberato di avvalersi del maggior termine di 180 giorni per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013. In tale contesto, e anche in considerazione della possibile perdita di valore della partecipata conseguente alle iniziative intraprese dagli azionisti di maggioranza, Industria e Innovazione sta portando avanti una serie di iniziative che consentano di salvaguardare il ritorno sull'investimento per gli azionisti anche attraverso interventi sul debito e sul piano di vendite del patrimonio immobiliare residuo.

Immobile di Arluno

L'immobile a destinazione industriale/logistica, sfitto dal 2012, è oggetto di iniziative volte alla valorizzazione dell'investimento (locazione e/o cessione ad operatori industriali). In merito, si segnala che il valore di esposizione dell'*asset* in bilancio è coerente con i termini discussi con potenziali controparti nel contesto di

alcune trattative attivamente perseguite nel corso dell'esercizio precedente, non ancora finalizzate per effetto delle incertezze e dell'accesa concorrenzialità che attualmente caratterizza il mercato degli immobili ad uso logistico.

2.10 DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il sottoscritto Erminio Vacca, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

f.to Erminio Vacca