



## **Assemblea Ordinaria**

**31 maggio 2017 – ore 14:30**

\* \*

**Domande e risposte per**

**AZIONISTA BAVA**

*(richiesta inviata alla Società in data 15 maggio 2017)*

---

# INDICE

|   |    |
|---|----|
| 1. AVETE INTENZIONE DI CERTIFICARVI <i>BENEFIT CORPORATION</i> ?  | 6  |
| 2. AVETE IN PROGETTO NUOVE ACQUISIZIONI E/O CESSIONI?   | 6  |
| 3. IL GRUPPO HA CC IN PAESI BLACK-LIST?   | 6  |
| 4. AVETE INTENZIONE DI TRASFERIRE LA SEDE LEGALE IN OLANDA E QUELLA FISCALE IN GB? SE LO AVETE FATTO COME PENSATE DI COMPORTARVI CON L'USCITA DELLA GB DALL'EU ?  | 6  |
| 5. AVETE INTENZIONE DI PROPORRE LE MODIFICHE STATUTARIE CHE RADDOPPIANO IL VOTO?  | 6  |
| 6. AVETE <i>CALL CENTER</i> ALL'ESTERO? SE SI DOVE, CON QUANTI LAVORATORI, DI CHI È LA PROPRIETÀ?   | 6  |
| 7. SIETE ISCRITTI A CONFINDUSTRIA? SE SI QUANTO COSTA? AVETE INTENZIONE DI USCIRNE?   | 6  |
| 8. COME È VARIATO L'INDEBITAMENTO E PER COSA?   | 7  |
| 9. A QUANTO AMMONTANO GLI INCENTIVI INCASSATI COME GRUPPO SUDDIVISI PER TIPOLOGIA ED ENTITÀ?  | 8  |
| 10. DA CHI È COMPOSTO L'ODV CON NOME E COGNOME E QUANTO CI COSTA?   | 8  |
| 11. QUANTO COSTA LA SPONSORIZZAZIONE IL MEETING DI RIMINI DI CL ED EXPO 2015 O ALTRE? PER COSA E PER QUANTO ?   | 8  |
| 12. POTETE FORNIRMI L'ELENCO DEI VERSAMENTI E DEI CREDITI AI PARTITI, ALLE FONDAZIONI POLITICHE, AI POLITICI ITALIANI ED ESTERI?  | 8  |
| 13. AVETE FATTO SMALTIMENTO IRREGOLARE DI RIFIUTI TOSSICI ?   | 9  |
| 14. QUAL'E' STATO L'INVESTIMENTO NEI TITOLI DI STATO, GDO, TITOLI STRUTTURATI?  | 9  |
| 15. QUANTO È COSTATO LO SCORSO ESERCIZIO IL SERVIZIO TITOLI? E CHI LO FA?   | 9  |
| 16. SONO PREVISTE RIDUZIONI DI PERSONALE, RISTRUTTURAZIONI? DELOCALIZZAZIONI?   | 9  |
| 17. C'È UN IMPEGNO DI RIACQUISTO DI PRODOTTI DA CLIENTI DOPO UN CERTO TEMPO ? COME VIENE CONTABILIZZATO ?   | 9  |
| 18. GLI AMMINISTRATORI ATTUALI E DEL PASSATO SONO INDAGATI PER REATI AMBIENTALI, RICICLAGGIO, AUTORICICLAGGIO O ALTRI CHE RIGUARDANO LA SOCIETÀ? CON QUALI POSSIBILI DANNI ALLA SOCIETÀ ?   | 10 |
| 19. RAGIONI E MODALITÀ DI CALCOLO DELL'INDENNITÀ DI FINE MANDATO DEGLI AMMINISTRATORI.  | 10 |
| 20. CHI FA LA VALUTAZIONE DEGLI IMMOBILI? QUANTI ANNI DURA L'INCARICO?  | 10 |
| 21. ESISTE UNA ASSICURAZIONE D&O (GARANZIE OFFERTE IMPORTI E SINISTRI COPERTI, SOGGETTI ATTUALMENTE COPERTI, QUANDO È STATA DELIBERATA E DA CHE ORGANO, COMPONENTE DI FRINGE-BENEFIT ASSOCIATO, CON QUALE BROKER È STATA STIPULATA E QUALI COMPAGNIE LA SOTTOSCRIVONO, SCADENZA ED EFFETTO SCISSIONE SU POLIZZA) E QUANTO CI COSTA? | 10 |
| 22. SONO STATE STIPULATE POLIZZE A GARANZIA DEI PROSPETTI INFORMATIVI (RELATIVAMENTE AI PRESTITI OBBLIGAZIONARI)?   | 11 |
| 23. QUALI SONO GLI IMPORTI PER ASSICURAZIONI NON FINANZIARIE E PREVIDENZIALI (DIFFERENZIATI PER MACROAREA, DIFFERENZIATI PER STABILIMENTO INDUSTRIALE, QUALE STRUTTURA INTERNA DELIBERA E GESTISCE LE POLIZZE, <i>BROKER</i> UTILIZZATO E COMPAGNIE)?   | 11 |
| 24. VORREI SAPERE QUALE È L'UTILIZZO DELLA LIQUIDITÀ (COMPOSIZIONE ED EVOLUZIONE MENSILE, TASSI ATTIVI, TIPOLOGIA STRUMENTI, RISCHI DI CONTROPARTE, REDDITO FINANZIARIO OTTENUTO, POLITICA DI GESTIONE, RAGIONI DELL'INCOMPRIMIBILITÀ, QUOTA DESTINATA AL TFR E QUALI VINCOLI, GIURIDICO OPERATIVI, ESISTONO SULLA LIQUIDITÀ).      | 11 |

- 
25. VORREI SAPERE QUALI SONO GLI INVESTIMENTI PREVISTI PER LE ENERGIE RINNOVABILI, COME VERRANNO FINANZIATI ED IN QUANTO TEMPO SARANNO RECUPERATI TALI INVESTIMENTI. 12
26. VI È STATA RETROCESSIONE IN ITALIA/ESTERO DI INVESTIMENTI PUBBLICITARI/SPONSORIZZAZIONI ? 12
27. COME VIENE RISPETTATA LA NORMATIVA SUL LAVORO DEI MINORI ? 12
28. E' FATTA O È PREVISTA LA CERTIFICAZIONE ETICA SA8000 ENAS? 12
29. FINANZIAMO L'INDUSTRIA DEGLI ARMAMENTI? 13
30. VORREI CONOSCERE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO ALLA DATA DELL'ASSEMBLEA CON TASSI MEDI ATTIVI E PASSIVI STORICI. 13
31. A QUANTO SONO AMMONTATE LE MULTE CONSOB, BORSA ECC DI QUALE AMMONTARE E PER COSA ? 13
32. VI SONO STATE IMPOSTE NON PAGATE? SE SI A QUANTO AMMONTANO? GLI INTERESSI? LE SANZIONI ? 13
33. VORREI CONOSCERE: VARIAZIONE PARTECIPAZIONI RISPETTO ALLA RELAZIONE IN DISCUSSIONE. 13
34. VORREI CONOSCERE AD OGGI MINUSVALENZE E PLUSVALENZE TITOLI QUOTATI IN BORSA ALL'ULTIMA LIQUIDAZIONE BORSISTICA DISPONIBILE 14
35. VORREI CONOSCERE DA INIZIO ANNO AD OGGI L'ANDAMENTO DEL FATTURATO PER SETTORE. 14
36. VORREI CONOSCERE AD OGGI TRADING SU AZIONI PROPRIE E DEL GRUPPO EFFETTUATO ANCHE PER INTERPOSTA SOCIETA' O PERSONA SENSI ART.18 DRP.30/86 IN PARTICOLARE SE E' STATO FATTO ANCHE SU AZIONI D'ALTRE SOCIETA', CON INTESTAZIONE A BANCA ESTERA NON TENUTA A RIVELARE ALLA CONSOB IL NOME DEL PROPRIETARIO, CON RIPORTI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO PER UN VALORE SIMBOLICO, CON AZIONI IN PORTAGE. 15
37. VORREI CONOSCERE PREZZO DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE E DATA DI OGNI LOTTO, E SCOSTAMENTO % DAL PREZZO DI BORSA 15
38. VORREI CONOSCERE NOMINATIVO DEI PRIMI 20 AZIONISTI PRESENTI IN SALA CON LE RELATIVE % DI POSSESSO, DEI RAPPRESENTANTI CON LA SPECIFICA DEL TIPO DI PROCURA O DELEGA. 16
39. VORREI CONOSCERE IN PARTICOLARE QUALI SONO I FONDI PENSIONE AZIONISTI E PER QUALE QUOTA? 16
40. VORREI CONOSCERE IL NOMINATIVO DEI GIORNALISTI PRESENTI IN SALA O CHE SEGUONO L'ASSEMBLEA ATTRAVERSO IL CIRCUITO CHIUSO DELLE TESTATE CHE RAPPRESENTANO E SE FRA ESSI VE NE SONO CHE HANNO RAPPORTI DI CONSULENZA DIRETTA ED INDIRETTA CON SOCIETA' DEL GRUPPO ANCHE CONTROLLATE E SE COMUNQUE HANNO RICEVUTO DENARO O BENEFIT DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DA SOCIETA' CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI. QUALORA SI RISPONDA CON "NON E' PERTINENTE", DENUNCIO IL FATTO AL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART.2408 CC. 16
41. VORREI CONOSCERE COME SONO SUDDIVISE LE SPESE PUBBLICITARIE PER GRUPPO EDITORIALE, PER VALUTARE L'INDICE D'INDIPENDENZA ? VI SONO STATI VERSAMENTI A GIORNALI O TESTATE GIORNALISTICHE ED INTERNET PER STUDI E CONSULENZE? 16
42. VORREI CONOSCERE IL NUMERO DEI SOCI ISCRITTI A LIBRO SOCI, E LORO SUDDIVISIONE IN BASE A FASCE SIGNIFICATIVE DI POSSESSO AZIONARIO, E FRA RESIDENTI IN ITALIA ED ALL'ESTERO 17
43. VORREI CONOSCERE SONO ESISTITI NELL'AMBITO DEL GRUPPO E DELLA CONTROLLANTE E O COLLEGATE DIRETTE O INDIRETTE RAPPORTI DI CONSULENZA CON IL COLLEGIO SINDACALE E SOCIETA' DI REVISIONE O SUA CONTROLLANTE. A QUANTO SONO AMMONTATI I RIMBORSI SPESE PER ENTRAMBI? 17
44. VORREI CONOSCERE SE VI SONO STATI RAPPORTI DI FINANZIAMENTO DIRETTO O INDIRETTO DI SINDACATI, PARTITI O MOVIMENTI FONDAZIONI POLITICHE (COME AD ESEMPIO ITALIANI NEL MONDO), FONDAZIONI ED ASSOCIAZIONI DI CONSUMATORI E/O AZIONISTI NAZIONALI O INTERNAZIONALI NELL'AMBITO DEL GRUPPO ANCHE ATTRAVERSO IL FINANZIAMENTO DI INIZIATIVE SPECIFICHE RICHIESTE DIRETTAMENTE ? 18

|  |    |
|--|----|
| 45. VORREI CONOSCERE SE VI SONO TANGENTI PAGATE DA FORNITORI ? E COME FUNZIONA LA RETROCESSIONE DI FINE ANNO ALL'UFFICIO ACQUISTI E DI QUANTO E' ?   | 18 |
| 46. VORREI CONOSCERE SE SI SONO PAGATE TANGENTI PER ENTRARE NEI PAESI EMERGENTI IN PARTICOLARE CINA, RUSSIA E INDIA ?  | 18 |
| 47. VORREI CONOSCERE SE SIE' INCASSATO IN NERO ?   | 18 |
| 48. VORREI CONOSCERE SE SIE' FATTO INSIDER TRADING ?   | 18 |
| 49. VORREI CONOSCERE SE VI SONO DEI DIRIGENTI E/O AMMINISTRATORI CHE HANNO INTERESSENZE IN SOCIETA' FORNITRICI? AMMINISTRATORI O DIRIGENTI POSSIEDONO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE QUOTE DI SOCIETA' FORNITRICI ?   | 19 |
| 50. QUANTO HANNO GUADAGNATO GLI AMMINISTRATORI PERSONALMENTE NELLE OPERAZIONI STRAORDINARIE ?  | 19 |
| 51. VORREI CONOSCERE SE TOTALE EROGAZIONI LIBERALI DEL GRUPPO E PER COSA ED A CHI ?  | 19 |
| 52. VORREI CONOSCERE SE CI SONO GIUDICI FRA CONSULENTI DIRETTI ED INDIRETTI DEL GRUPPO QUALI SONO STATI I MAGISTRATI CHE HANNO COMPOSTO COLLEGI ARBITRARLI E QUAL'E' STATO IL LORO COMPENSO E COME SI CHIAMANO ?   | 19 |
| 53. VORREI CONOSCERE SE VI SONO CAUSE IN CORSO CON VARIE ANTITRUST ?   | 19 |
| 54. VORREI CONOSCERE SE VI SONO CAUSE PENALI IN CORSO CON INDAGINI SUI MEMBRI ATTUALI E DEL PASSATO DEL CDA E O COLLEGIO SINDACALE PER FATTI CHE RIGUARDANO LA SOCIETA'.   | 20 |
| 55. VORREI CONOSCERE SE A QUANTO AMMONTANO I BOND EMESSI E CON QUALE BANCA (CREDIT SUISSE FIRST BOSTON, GOLDMAN SACHS, MONGAN STANLEY E CITIGROUP, JP MORGAN, MERRILL LYNCH, BANK OF AMERICA, LEHMAN BROTHERS, DEUTSCHE BANK, BARCLAYS BANK, CANADIA IMPERIAL BANK OF COMMERCE -CIBC-) | 20 |
| 56. VORREI CONOSCERE DETTAGLIO COSTO DEL VENDUTO PER CIASCUN SETTORE   | 20 |
| 57. VORREI CONOSCERE A QUANTO SONO AMMONTATE LE SPESE PER:   | 20 |
| • ACQUISIZIONI E CESSIONI DI PARTECIPAZIONI.   | 20 |
| • RISANAMENTO AMBIENTALE   | 20 |
| • QUALI E PER COSA SONO STATI FATTI INVESTIMENTI PER LA TUTELA AMBIENTALE ?  | 20 |
| 58. VORREI CONOSCERE   | 21 |
| A. I BENEFICI NON MONETARI ED I BONUS ED INCENTIVI COME VENGONO CALCOLATI ?  | 21 |
| B. QUANTO SONO VARIATI MEDIAMENTE NELL'ULTIMO ANNO GLI STIPENDI DEI MANAGERS E DEGLI A.D. ILLUMINATI RISPETTO A QUELLO DEGLI IMPIEGATI E DEGLI OPERAI ?  | 21 |
| C. VORREI CONOSCERE RAPPORTO FRA COSTO MEDIO DEI DIRIGENTI/E NON.  | 21 |
| D. VORREI CONOSCERE NUMERO DEI DIPENDENTI SUDDIVISI PER CATEGORIA, CI SONO STATE CAUSE PER MOBBING, PER ISTIGAZIONE AL SUICIDIO, INCIDENTI SUL LAVORO E CON QUALI ESITI ? PERSONALMENTE NON POSSO ACCETTARE IL DOGMA DELLA RIDUZIONE ASSOLUTA DEL PERSONALE                            | 21 |
| E. QUANTI SONO STATI I DIPENDENTI INVIATI IN MOBILITA' PRE PENSIONAMENTO E CON QUALE ETÀ MEDIA   | 21 |
| 59. VORREI CONOSCERE SE SI SONO COMPERATE OPERE D'ARTE ? DA CHI E PER QUALE AMMONTARE ?  | 22 |
| 60. VORREI CONOSCERE IN QUALI SETTORI SI SONO RIDOTTI MAGGIORMENTE I COSTI, ESCLUSI I VS STIPENDI CHE SONO IN COSTANTE RAPIDO AUMENTO.   | 22 |
| 61. VORREI CONOSCERE. VI SONO SOCIETA' DI FATTO CONTROLLATE (SENSI C.C) MA NON INDICATE NEL BILANCIO CONSOLIDATO?  | 22 |
| 62. VORREI CONOSCERE. CHI SONO I FORNITORI DI GAS DEL GRUPPO QUAL'E' IL PREZZO MEDIO.  | 22 |

---

|   |    |
|---|----|
| 63. VORREI CONOSCERE A QUANTO AMMONTANO LE CONSULENZE PAGATE A SOCIETÀ FACENTI CAPO AL DR. BRAGIOTTI, AVV. GUIDO ROSSI, EREDE E BERGER ?  | 23 |
| 64. VORREI CONOSCERE. A QUANTO AMMONTA LA % DI QUOTA ITALIANA DEGLI INVESTIMENTI IN RICERCA E SVILUPPO ?  | 23 |
| 65. VORREI CONOSCERE I COSTI PER LE ASSEMBLEE E PER COSA ?  | 23 |
| 66. VORREI CONOSCERE I COSTI PER VALORI BOLLATI   | 23 |
| 67. VORREI CONOSCERE LA TRACCIABILITÀ DEI RIFIUTI TOSSICI.  | 23 |
| 68. QUALI AUTO HANNO IL PRESIDENTE E L'AD E QUANTO CI COSTANO COME DETTAGLIO DEI <i>BENEFITS</i> RIPORTATI NELLA RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE ?  | 24 |
| 69. DETTAGLIO PER UTILIZZATORE DEI COSTI PER USO O NOLEGGIO ELICOTTERI ED AEREI. QUANTI SONO GLI ELICOTTERI UTILIZZATI DI CHE MARCA E CON QUALE COSTO ORARIO ED UTILIZZATI DA CHI ?   | 24 |
| SE LE RISPOSTE SONO “ LE ALTRE DOMANDE NON SONO PERTINENTI RISPETTO AI PUNTI ALL'ORDINE DEL GIORNO “ DENUNCIO TALE RETICENZA AL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART.2408 CC.   | 24 |
| 70. A QUANTO AMMONTANO I CREDITI IN SOFFERENZA ?  | 24 |
| 71. CI SONO STATI CONTRIBUTI A SINDACATI E O SINDACALISTI SE SI A CHI A CHE TITOLO E DI QUANTO ?  | 25 |
| 72. C'È E QUANTO COSTA L'ANTICIPAZIONE SU CESSIONE CREDITI % ?  | 25 |
| 73. C'È IL PREPOSTO PER IL VOTO PER DELEGA E QUANTO COSTA? SE LA RISPOSTA È : “IL RELATIVO COSTO NON È SPECIFICAMENTE ENUCLEABILE IN QUANTO RIENTRA IN UN PIÙ AMPIO INSIEME DI ATTIVITÀ CORRELATE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI.” OLTRE AD INDICARE GRAVI MANCANZE NEL SISTEMA DI CONTROLLO, LA DENUNCIO AL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART.2408 CC. | 25 |
| 74. A QUANTO AMMONTANO GLI INVESTIMENTI IN TITOLI PUBBLICI ?  | 25 |
| 75. QUANTO È L'INDEBITAMENTO INPS E CON L'AGENZIA DELLE ENTRATE?  | 25 |
| 76. SE SI FA IL CONSOLIDATO FISCALE E A QUANTO AMMONTA E PER QUALI ALIQUOTE ?   | 26 |
| 77. QUANTO È IL MARGINE DI CONTRIBUZIONE DELLO SCORSO ESERCIZIO ?   | 26 |

---

## 1. AVETE INTENZIONE DI CERTIFICARVI *BENEFIT CORPORATION*?

### Risposta

Ad oggi Prelios S.p.A. (di seguito “**Prelios**” o la “**Società**”) non ha previsto di conseguire la certificazione *Benefit Corporation*.

\*.\*.\*

## 2. Avete in progetto nuove acquisizioni e/o cessioni?

### Risposta:

Il Gruppo è costantemente attento alle possibilità di individuare e strutturare *partnership* strategiche con operatori del mercato nazionale ed internazionale, di primario *standing*, aventi ad oggetto le diverse attività del Gruppo. Come già reso noto al mercato, è stato avviato un percorso finalizzato a realizzare possibili operazioni di *partnership* per le attività di *fund management* nonché di cessione delle attività del Gruppo in Germania.

\*.\*.\*

## 3. Il gruppo ha cc in paesi black-list?

### Risposta:

No, il Gruppo non ha conti correnti in paesi inclusi nella *black-list*.

\*.\*.\*

## 4. Avete intenzione di trasferire la sede legale in Olanda e quella fiscale in GB? se lo avete fatto come pensate di comportarvi con l’uscita della GB dall’EU ?

### Risposta:

Non vi sono, allo stato, piani di trasferimento della sede legale o di quella fiscale in altri Paesi.

\*.\*.\*

## 5. Avete intenzione di proporre le modifiche statutarie che raddoppiano il voto?

### Risposta:

Nessuna proposta di modifica statutaria è sottoposta all’Assemblea del 31 maggio 2017 né il Consiglio di Amministrazione, alla data odierna, ha preso in esame l’argomento.

\*.\*.\*

## 6. Avete *call center* all’estero? se sì dove, con quanti lavoratori, di chi è la proprietà?

### Risposta:

Non abbiamo *call center* all’estero.

\*.\*.\*

## 7. Siete iscritti a Confindustria? se sì quanto costa? avete intenzione di uscirne?

---

Risposta:

Prelios è iscritta a Confindustria per il tramite dell'associazione di categoria Assoimmobiliare. Il costo di iscrizione annuo è di Euro 15.000, cui si aggiunge il contributo a carico della società controllata Prelios SGR per ulteriori Euro 15.000 nonché il contributo a carico di Prelios Integra, iscritta per il tramite dell'associazione di categoria Assolombarda, per circa ulteriori Euro 2.700.

Allo stato, non è prevista l'uscita della Società da tale associazione, per cui è stato ad oggi già versato il contributo per l'anno 2017.

\*.\*.\*

## **8. Come è variato l'indebitamento e per cosa?**

Risposta:

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2016 è passiva per 6,5 milioni di euro rispetto ad un valore parimenti passivo di 184,9 milioni di euro consuntivato al 31 dicembre 2015. Il significativo miglioramento della Posizione Finanziaria Netta, come già comunicato al mercato, è attribuibile al perfezionamento della nota Operazione Straordinaria (denominata Progetto Centauro) di conferimento del ramo d'azienda investimenti ed aumento di capitale conclusasi nel mese di marzo 2016 che ha comportato, tra l'altro, il trasferimento di una consistente porzione del debito corporate alla partecipata Focus Investments S.p.A..

In particolare, la variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2015, pari a 178,4 milioni di euro, è riconducibile principalmente ai seguenti effetti:

- impatto positivo generato dall'Operazione Progetto Centauro per complessivi 194,1 milioni di euro, di cui (i) 134,1 milioni di euro per effetto dell'operazione di spin-off della Piattaforma Investimenti e (ii) 60,0 milioni di euro dal completamento dell'aumento di capitale;
- flusso generato dall'attività caratteristica, ancora a livelli segnaletici, ma tornato positivo dopo tre esercizi, in particolare i flussi di cassa generati dalla Piattaforma Servizi sono pari a 0,5 milioni di euro.

Hanno, invece, inciso negativamente sulla Posizione Finanziaria Netta principalmente i seguenti eventi:

- oneri di ristrutturazione per 6,0 milioni di euro;
- sostenimento di oneri finanziari per un importo netto di 6,6 milioni di euro (di cui 3,8 milioni di euro senza impatto monetario);
- altri eventi in parte legati a variazioni del capitale circolante netto per 3,6 milioni di euro.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2017 è passiva per 3,5 milioni di euro rispetto ad un valore parimenti passivo di 6,5 milioni di euro consuntivato al 31 dicembre 2016.

In particolare, la variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2016, pari a 3,0 milioni di euro, è riconducibile principalmente ai seguenti effetti:

- flusso generato dall'attività caratteristica per a 1,9 milioni di euro;
- flussi non ricorrenti per 2,3 milioni di euro;

Hanno, invece, inciso negativamente sulla Posizione Finanziaria Netta principalmente i seguenti eventi:

- 
- impatto netto assorbito dalla gestione finanziaria e dalle imposte per 0,5 milioni di euro (di cui 0,3 milioni di euro senza impatto monetario);
  - altri eventi in parte legati a variazioni del capitale circolante netto per 0,7 milioni di euro.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016 e al Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017, entrambi resi disponibili sul sito internet della Società [www.prelios.com](http://www.prelios.com).

\*.\*.\*

**9. A quanto ammontano gli incentivi incassati come gruppo suddivisi per tipologia ed entità?**

Risposta:

Non sono stati registrati incassi significativi di incentivi da parte del Gruppo.

\*.\*.\*

**10. Da chi è composto l'odv con nome e cognome e quanto ci costa?**

Risposta:

L'Organismo di Vigilanza in carica è attualmente composto da:

- Arturo Sanguinetti - Presidente (Consigliere indipendente e *Lead Independent Director*);
- Sergio Beretta (Professore Ordinario di Programmazione e Controllo dell'Università Bocconi);
- Michela Zeme (Sindaco effettivo);
- Sergio Romiti (Responsabile della funzione *Internal Audit* di Prelios).

Il compenso previsto è di euro 15.000 lordi annui per ciascun componente.

\*.\*.\*

**11. Quanto costa la sponsorizzazione il Meeting di Rimini di CI ed EXPO 2015 o altre?  
Per cosa e per quanto ?**

Risposta:

Il Gruppo Prelios non ha sponsorizzato il *Meeting* di Rimini di Comunione e Liberazione né EXPO 2015.

\*.\*.\*

**12. POTETE FORNIRMI L'ELENCO DEI VERSAMENTI e dei crediti AI PARTITI, ALLE FONDAZIONI POLITICHE, AI POLITICI ITALIANI ED ESTERI?**

Risposta:

Nessun versamento effettuato. Il Codice Etico del Gruppo Prelios prevede espressamente che il Gruppo Prelios "... non eroga contributi, vantaggi o altre utilità ai partiti politici ...".

\*.\*.\*



---

### **13. AVETE FATTO SMALTIMENTO IRREGOLARE DI RIFIUTI TOSSICI ?**

Risposta:

La gestione di tutti i rifiuti prodotti da Prelios è effettuata nel pieno rispetto delle normative vigenti; pertanto, la risposta è negativa.

\*.\*.\*

### **14. QUAL'E' STATO L'investimento nei titoli di stato, GDO, TITOLI STRUTTURATI?**

Risposta:

Il Gruppo non ha investimenti al di fuori del proprio *core business*.

\*.\*.\*

### **15. Quanto è costato lo scorso esercizio il servizio titoli? e chi lo fa?**

Risposta:

Computershare S.p.A. svolge il c.d. "servizio titoli" su mandato della Società, il cui costo viene determinato annualmente in base al volume di attività ed alle operazioni poste in essere dalla Società e viene valorizzato secondo parametri di mercato con l'intervento della competente funzione acquisti e delle direzioni interessate, come d'uso per tutte le attività effettuate in *outsourcing*. Il corrispettivo per il 2016 è stato pari a Euro 38.000.

Computershare S.p.A. è stato, inoltre, incaricato per fornire assistenza relativamente alle attività di supporto assembleare che prevede la supervisione e il coordinamento dell'evento nelle sue varie fasi nonché la preparazione logistica dell'assemblea e della sede assembleare.

Il servizio si concretizza nelle attività preliminari, nella formazione utenti, nell'allestimento informatico della sede assembleare, nel presidio del sistema durante l'assemblea, nell'assistenza per attività pre-assembleari, nell'assistenza per attività assembleari e di voto e nell'attività post-assembleari. Il corrispettivo è stato pari a Euro 37.000.

Infine, Computershare è stato individuato nel 2016 anche quale rappresentante designato ai sensi degli artt. 135-decies e 135-undecies del Testo Unico della Finanza, prevedendo un corrispettivo pari a Euro 3.000.

\*.\*.\*

### **16. Sono previste riduzioni di personale, ristrutturazioni? delocalizzazioni?**

Risposta:

Non sono previste riduzioni collettive di personale, né ristrutturazioni o delocalizzazioni. Ad ogni modo, il Gruppo mantiene sempre una attenzione costante sui costi con l'obiettivo di garantire una gestione del *business* ai più alti livelli di efficacia e di efficienza.

\*.\*.\*

### **17. C'è un impegno di riacquisto di prodotti da clienti dopo un certo tempo ? come viene contabilizzato ?**

Risposta:

---

Non si segnalano impegni di riacquisto di prodotti dai clienti. Tutti gli impegni sono evidenziati nella sezione Impegni e Rischi della nota integrativa del Bilancio.

\*.\*.\*

**18. Gli amministratori attuali e del passato sono indagati per reati ambientali, RICICLAGGIO, AUTORICICLAGGIO O ALTRI che riguardano la società? CON QUALI POSSIBILI DANNI ALLA SOCIETA' ?**

Risposta:

Alla Società non risulta che gli Amministratori attuali e del passato siano stati indagati per reati ambientali, riciclaggio, autoriciclaggio o altri che riguardino Prelios.

\*.\*.\*

**19. Ragioni e modalità di calcolo dell'indennità di fine mandato degli amministratori.**

Risposta:

Come illustrato nella Politica in materia di remunerazione, sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea degli azionisti, non è attualmente prevista l'attribuzione di un Trattamento di Fine Mandato (TFM) per gli amministratori.

\*.\*.\*

**20. Chi fa la valutazione degli immobili? Quanti anni dura l'incarico?**

Risposta:

A valle dell'operazione di *spin off* della componente Investimenti nella società Focus Investment S.p.A., Prelios non detiene più direttamente immobili o il controllo di partecipazioni in iniziative immobiliari. Rimangono solo investimenti nel Gruppo principalmente strumentali all'attività di gestore della controllata Prelios SGR.

In considerazione di quanto esposto, Prelios non si avvale più di esperti indipendenti per la valutazione del portafoglio. Si segnala, altresì, come il portafoglio immobiliare gestito dalla società controllata Prelios SGR sia valutato in ottemperanza alla normativa vigente in materia.

\*.\*.\*

**21. Esiste una assicurazione D&O (garanzie offerte importi e sinistri coperti, soggetti attualmente coperti, quando è stata deliberata e da che organo, componente di fringe-benefit associato, con quale broker è stata stipulata e quali compagnie la sottoscrivono, scadenza ed effetto scissione su polizza) e quanto ci costa?**

Risposta:

In linea con le migliori prassi di mercato, la Politica sulla remunerazione adottata da Prelios e sottoposta annualmente al voto consultivo dell'Assemblea prevede una polizza assicurativa cd. D&O (*Directors & Officers Liability*) a fronte della responsabilità civile verso terzi degli organi sociali, estesa anche ai dirigenti e, in generale, a tutti i dipendenti, ove svolgano funzioni di gestione o di supervisione nella Società stessa.

Tale copertura assicurativa ha l'obiettivo di tutelare i *Directors & Officers* del Gruppo dagli oneri derivanti da eventuali richieste di risarcimento avanzate da parte di terzi ed è in linea

---

con quanto stabilito in materia dal Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro applicato (Dirigenti aziende produttrici di beni e servizi) ed alle norme in materia di mandato, esclusi i casi dolo.

Per il 2016 la copertura assicurativa per la responsabilità D&O è fornita da più polizze complementari: due stipulate con AIG, al costo annuo di circa 166 mila euro, una con *Roland*, al costo annuo di circa 16 mila euro e una stipulata con *Liberty International*, al costo annuo di circa 49 mila euro.

Il Gruppo si avvale del supporto di un primario broker, AON, al fine di garantire che i sinistri coperti, le garanzie offerte e i relativi massimali siano in linea con i migliori *standard* di mercato applicabili a società con caratteristiche simili a Prelios.

\*.\*.\*

**22. Sono state stipulate polizze a garanzia dei prospetti informativi (relativamente ai prestiti obbligazionari)?**

Risposta:

La Società non ha emesso prestiti obbligazionari.

A inizio 2016, sono state stipulate 2 polizze assicurative a garanzia del prospetto informativo finalizzato all'operazione di aumento di capitale: (i) una polizza stipulata con AIG, che offre copertura quinquennale, al costo di Euro 85.575 a vita intera; (ii) una polizza stipulata con Liberty International, che offre copertura quinquennale, al costo di Euro 36.675 a vita intera.

\*.\*.\*

**23. Quali sono gli importi per assicurazioni non finanziarie e previdenziali (differenziati per macroarea, differenziati per stabilimento industriale, quale struttura interna delibera e gestisce le polizze, broker utilizzato e compagnie)?**

Risposta:

La funzione di Risk Management coordina le esigenze delle Società del Gruppo in tema di coperture assicurative, con il supporto di un primario *broker*, AON.

Tutte le polizze, intermedie dal citato *broker*, sono sottoscritte da primarie compagnie di assicurazione, secondo i migliori *standard* di mercato.

Sono in essere polizze a copertura della Responsabilità Civile Terzi, Responsabilità Professionale, D&O (*Directors & Officers*) *Liability* e Infedeltà dei dipendenti; inoltre, sono state sottoscritte coperture indennitarie specifiche, principalmente a protezione del rischio locativo e un'assicurazione sanitaria privata per rimborso delle spese mediche dei dipendenti.

Il premio annuale pagato nel 2016 per garantire le coperture assicurative del Gruppo è di circa 1,6 milioni di euro.

\*.\*.\*

**24. VORREI SAPERE Quale é l'utilizzo della liquidità (composizione ed evoluzione mensile, tassi attivi, tipologia strumenti, rischi di controparte, reddito finanziario ottenuto, politica di gestione, ragioni dell'incomprimibilità, quota destinata al TFR e quali vincoli, giuridico operativi, esistono sulla liquidità).**

---

Risposta:

La liquidità del Gruppo viene allocata su differenti banche con *rating* qualificati al fine di minimizzare quanto più possibile eventuali rischi di controparte e nell'ottica del mantenimento della flessibilità necessaria al Gruppo per far fronte ad i propri impegni.

Eventuali impieghi della cassa disponibile sono rivolti verso impegni finanziari a breve termine e ad alta liquidità, che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore, la cui scadenza originaria ovvero al momento dell'acquisto non è superiore a tre mesi.

Comprendono conti correnti bancari a breve scadenza, nonché denaro e valori in cassa. I conti vincolati al 31.12.2016 ammontano a 3,1 milioni di euro.

\*.\*.\*

**25. VORREI SAPERE QUALI SONO GLI INVESTIMENTI PREVISTI PER LE ENERGIE RINNOVABILI, COME VERRANNO FINANZIATI ED IN QUANTO TEMPO SARANNO RECUPERATI TALI INVESTIMENTI.**

Risposta:

La Società non ha effettuato investimenti per energie rinnovabili. Si segnala, tuttavia, come Prelios sia entrata nel corso del 2015 nel settore dell'efficienza energetica in *partnership* con Unicredit, WWF e Gruppo Manni acquisendo il 39% di Officinae Verdi. Il valore complessivo della partecipazione a Bilancio al 31 dicembre 2016 è compreso tra 1,5 e 2 milioni di euro.

\*.\*.\*

**26. Vi è stata retrocessione in Italia/estero di investimenti pubblicitari/sponsorizzazioni ?**

Risposta:

La Società non segue politiche di questo tipo.

\*.\*.\*

**27. Come viene rispettata la normativa sul lavoro dei minori ?**

Risposta:

Il Gruppo Prelios si è da tempo dotato di un Codice Etico e di una CSR policy (*policy* sulla responsabilità sociale d'impresa): in particolare, il Gruppo rifugge ogni comportamento che possa direttamente o indirettamente comportare la violazione della normativa sul lavoro minorile.

Il Gruppo non impiega lavoratori minorenni e nei contratti coi fornitori sono sempre inserite apposite clausole relative al rispetto della CSR Policy e del Codice Etico a fronte della violazione delle quali la società ha diritto alla risoluzione del contratto e al risarcimento dei danni.

\*.\*.\*

**28. E' fatta o è prevista la certificazione etica SA8000 ENAS?**

---

Risposta:

Non è stata richiesta la certificazione volontaria SA8000 ENAS e non è in previsione di richiederla. Tale certificazione è stata fatta per la società controllata Prelios Integra S.p.A..

\*.\*.\*

**29. Finanziamo l'industria degli armamenti?**

Risposta:

Non finanziamo in alcun modo l'industria degli armamenti.

\*.\*.\*

**30. vorrei conoscere POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO ALLA DATA DELL'ASSEMBLEA CON TASSI MEDI ATTIVI E PASSIVI STORICI.**

Risposta:

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2017 (dato più recente disponibile alla data dell'assemblea) è passiva per 3,5 milioni di euro rispetto ad un valore parimenti passivo di 6,5 milioni di euro consuntivato al 31 dicembre 2016.

\*.\*.\*

**31. A quanto sono ammontate le multe Consob, Borsa ecc di quale ammontare e per cosa ?**

Risposta:

Nell'esercizio 2016, nessuna sanzione.

\*.\*.\*

**32. Vi sono state imposte non pagate? se si a quanto ammontano? Gli interessi? le sanzioni ?**

Risposta:

Il consolidato fiscale evidenzia per il periodo d'imposta 2016 una perdita, pertanto non vi sono imposte a debito. La voce debiti tributari ammonta a 572 migliaia di euro ed accoglie prevalentemente debiti d'imposta delle società tedesche.

\*.\*.\*

**33. vorrei conoscere: VARIAZIONE PARTECIPAZIONI RISPETTO ALLA RELAZIONE IN DISCUSSIONE.**

Risposta:

Il valore delle partecipazioni in società collegate e *joint venture* al 31 marzo 2017 (ultima data di rendicontazione disponibile) non è variato rispetto al dato consuntivato al 31 dicembre 2016, pari a 60,1 milioni di euro.

Si ricorda che il ciclo di rendicontazione contabile del Gruppo Focus Investments S.p.A. ha cadenza semestrale, mentre a livello trimestrale non vengono rilevate chiusure contabili,

---

registrando pertanto un risultato nullo al pari del corrispondente periodo omogeneo 2016. In ogni caso Prelios S.p.A. non è venuta a conoscenza di variazioni aventi significatività informativa in merito al valore del proprio investimento in Focus Investments S.p.A..

\*.\*.\*

**34. vorrei conoscere ad oggi MINUSVALENZE E PLUSVALENZE TITOLI QUOTATI IN BORSA ALL'ULTIMA LIQUIDAZIONE BORSISTICA DISPONIBILE**

Risposta:

L'unico titolo quotato in Borsa detenuto dal Gruppo è relativo alle quote del Fondo immobiliare *retail* quotato sul segmento MIV di Borsa Italiana "Tecla Fondo Uffici" (il "**Fondo**"), il primo Fondo ad apporto privato in Italia, collocato nel 2004 e in scadenza il 31 dicembre 2017, per il quale – come già comunicato al mercato – è stata avviata una procedura competitiva per la cessione in blocco del portafoglio residuo del Fondo stesso.

A livello di Gruppo, va precisato che Prelios detiene indirettamente, tramite la controllata Prelios Società di Gestione del Risparmio S.p.A. ("**Prelios SGR**"), una quota del 2% del Fondo stesso e, tramite la partecipata Focus Investments S.p.A., una quota di circa il 37%. Focus Investments S.p.A, società conferitaria dello *spin off* degli investimenti immobiliari di Prelios, viene valutata da quest'ultima con il metodo del patrimonio netto e contribuisce, in termini di risultato, con un'interessenza di circa l'87%.

Per quanto riguarda gli impatti sul Gruppo relativi alla duplice partecipazione sopra menzionata si precisa che:

- in merito alla parte relativa alle quote possedute da Prelios SGR, la valutazione delle stesse è avvenuta all'ultimo NAV disponibile rappresentativo del *fair value* delle quote stesse a seguito dell'accettazione delle proposte di vendita in blocco dell'intero portafoglio residuo dei Fondi, con conseguente adeguamento del valore degli immobili. La valutazione delle quote nel Bilancio della controllata Prelios SGR e, conseguentemente nel Bilancio Consolidato Prelios, ha comportato una minusvalenza di circa 0.2 milioni di euro;
- in merito invece alla partecipazione indiretta nel Fondo tramite Focus Investments S.p.A., l'adeguamento del valore degli immobili del portafoglio del Fondo alle offerte pervenute relative alla procedura di cui sopra, ha comportato un impatto negativo pro rata di circa 7,3 milioni di euro.

\*.\*.\*

**35. vorrei conoscere da inizio anno ad oggi L'ANDAMENTO DEL FATTURATO per settore.**

Risposta:

I ricavi consolidati per il primo trimestre 2017 sono in crescita di circa il 4% passando da 15,6 milioni di euro del primo trimestre 2016 a 16,2 milioni di euro al 31 marzo 2017. L'aumento dei ricavi riflette una migliore performance sia dei servizi immobiliari (Real Estate Services) delle società italiane (+0,4 milioni di euro) che delle attività di *alternative management* (+0,5 milioni di euro).

In particolare:

---

Alternative Asset Management:

- *Fund Management*: i ricavi, rappresentati sostanzialmente da commissioni di gestione, sono stati pari a 4,3 milioni di euro in aumento (+8%) rispetto al dato consuntivato al 31 marzo 2016;
- *Credit Servicing*: nel corso del primo trimestre del 2017 si registra un incremento di fatturato per +0,2 milioni di euro rispetto al primo trimestre dello scorso periodo. L'incremento dei ricavi riflette il rafforzamento delle attività di *due diligence* e il contributo del portafoglio della Banca Popolare di Bari, che è stato frutto della prima operazione in Italia con il meccanismo delle Garanzie statali (GACS).

Real Estate Services:

- *Agency*: i ricavi si attestano su un valore di 0,8 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al dato di 0,7 milioni di euro del primo trimestre 2016;
- *Valuations*: i ricavi si attestano su un valore di 2,2 milioni di euro, rispetto a 2,3 milioni di euro del primo trimestre 2016 e consolidano il forte incremento registrato nello scorso trimestre rispetto lo stesso periodo del 2015;
- *Integra*: i ricavi al 31 marzo 2017 ammontano a 4,6 milioni di euro, a fronte di 4,2 milioni di euro consuntivati nel primo trimestre 2016 e riflettono l'incremento delle attività di *due diligence* e *global services*;
- *Germania e Polonia*: i ricavi al 31 marzo 2017 sono pari a 2,5 milioni di euro, in lieve flessione rispetto al dato consuntivato nel corso del primo trimestre 2016. Si ricorda che l'avvio del nuovo fondo "*Prelios German Retail Property Fund*", che consentirà a tendere anche alle attività in Germania lo sviluppo del *business* nell'*Alternative Asset Management*.

\*.\*.\*

**36. vorrei conoscere ad oggi TRADING SU AZIONI PROPRIE E DEL GRUPPO EFFETTUATO ANCHE PER INTERPOSTA SOCIETA' O PERSONA SENSI ART.18 DRP.30/86 IN PARTICOLARE SE E' STATO FATTO ANCHE SU AZIONI D'ALTRE SOCIETA', CON INTESTAZIONE A BANCA ESTERA NON TENUTA A RIVELARE ALLA CONSOB IL NOME DEL PROPRIETARIO, CON RIPORTI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO PER UN VALORE SIMBOLICO, CON AZIONI IN PORTAGE.**

Risposta:

La Società non ha effettuato alcun *trading* su azioni proprie né direttamente né per interposta persona. Nel bilancio è riportato l'attuale numero di azioni proprie pari a 1.788.

\*.\*.\*

**37. vorrei conoscere PREZZO DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE E DATA DI OGNI LOTTO, E SCOSTAMENTO % DAL PREZZO DI BORSA**

Risposta:

La Società non ha effettuato alcun acquisto di azioni proprie nell'esercizio.

---

\*.\*.\*

**38. vorrei conoscere NOMINATIVO DEI PRIMI 20 AZIONISTI PRESENTI IN SALA CON LE RELATIVE % DI POSSESSO, DEI RAPPRESENTANTI CON LA SPECIFICA DEL TIPO DI PROCURA O DELEGA.**

Risposta:

La risposta verrà fornita in Assemblea.

\*.\*.\*

**39. vorrei conoscere in particolare quali sono i fondi pensione azionisti e per quale quota?**

Risposta:

Non è possibile conoscere con precisione il numero delle azioni detenute dai fondi pensione poiché non esiste una classificazione specifica a livello internazionale.

Dalle periodiche rilevazioni effettuate dai preposti uffici non risulta che i c.d. “Investitori Istituzionali” (Italiani ed esteri) detengono partecipazioni superiori al 5% nel capitale sociale ordinario votante della società.

\*.\*.\*

**40. vorrei conoscere IL NOMINATIVO DEI GIORNALISTI PRESENTI IN SALA O CHE SEGUONO L'ASSEMBLEA ATTRAVERSO IL CIRCUITO CHIUSO DELLE TESTATE CHE RAPPRESENTANO E SE FRA ESSI VE NE SONO CHE HANNO RAPPORTI DI CONSULENZA DIRETTA ED INDIRETTA CON SOCIETA' DEL GRUPPO ANCHE CONTROLLATE e se comunque hanno ricevuto denaro o benefit direttamente o indirettamente da società controllate, collegate, controllanti. Qualora si risponda con “non e' pertinente” , denuncio il fatto al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.**

Risposta:

Sono ammessi a partecipare all'Assemblea, tramite presenza fisica o in remoto, giornalisti che si occupano di economia e finanza nei quotidiani, nelle tv e nelle agenzie di stampa e nei media online. Un elenco di questi ultimi che assisteranno all'assemblea (e delle relative testate giornalistiche e agenzie di stampa che rappresentano) sarà disponibile il giorno della riunione. I rapporti in essere sono legati alle normali attività di ufficio stampa.

\*.\*.\*

**41. vorrei conoscere Come sono suddivise le spese pubblicitarie per gruppo editoriale, per valutare l'indice d'indipendenza ? VI SONO STATI VERSAMENTI A GIORNALI O TESTATE GIORNALISTICHE ED INTERNET PER STUDI E CONSULENZE?**

Risposta:

Con i rappresentanti dell'informazione, alcuni dei quali potrebbero essere presenti in Assemblea, esistono ordinari rapporti legati alle normali attività di ufficio stampa che



---

vengono effettuate sulla base dell'interesse che le testate hanno per le notizie che provengono da Prelios e alle comunicazioni finanziarie effettuate ai sensi di legge.

Con alcune testate sono in essere rapporti legati a iniziative editoriali: i relativi impegni economici sono a condizioni di mercato, dopo averne considerato la validità commerciale in termini di ritorno di immagine e/o di approvvigionamento informativo. In tali ultimi casi, si può trattare di abbonamenti a servizi giornalistici, quali agenzie di stampa o siti *web* o *blog* specializzati, di fornitura di contenuti video e non.

Durante alcuni periodi dell'anno sono state pianificate campagne pubblicitarie istituzionali su alcune testate di rilievo nazionale ed alcune campagne di prodotto su testate a livello locale o con edizioni locali di testate nazionali.

\*.\*.\*

**42. vorrei conoscere IL NUMERO DEI SOCI ISCRITTI A LIBRO SOCI , E LORO SUDDIVISIONE IN BASE A FASCE SIGNIFICATIVE DI POSSESSO AZIONARIO, E FRA RESIDENTI IN ITALIA ED ALL'ESTERO**

Risposta:

In base alle ultime registrazioni, risulta che il numero di soci iscritti a libro soci è pari a 93.708 (\*) ripartiti fra le seguenti classi di possesso:

**RIPARTIZIONE AZIONISTI PER CLASSI DI POSSESSO**

| <u>CLASSE</u> | <u>DA</u> | <u>A</u>      | <u>Azionisti</u> |
|---------------|-----------|---------------|------------------|
| 1             | 1         | 1.000         | 66.187           |
| 2             | 1.001     | 10.000        | 21.981           |
| 3             | 10.001    | 100.000       | 4.799            |
| 4             | 100.001   | 1.000.000     | 637              |
| 5             | 1.000.001 | 999.999.999   | 104              |
|               |           | <b>Totale</b> | <b>93.708</b>    |

(\*) di cui Soci non residenti in Italia iscritti a Libro dei Soci nr. 4.748

\*.\*.\*

**43. vorrei conoscere SONO ESISTITI NELL'AMBITO DEL GRUPPO E DELLA CONTROLLANTE E O COLLEGATE DIRETTE O INDIRETTE RAPPORTI DI CONSULENZA CON IL COLLEGIO SINDACALE E SOCIETA' DI REVISIONE O SUA CONTROLLANTE. A QUANTO SONO AMMONTATI I RIMBORSI SPESE PER ENTRAMBI?**

Risposta:

Con specifico riferimento all'esercizio 2016, la società di revisione legale Reconta Ernst & Young S.p.A. e/o entità facenti parte del suo network hanno svolto a favore del Gruppo esclusivamente attività di revisione ed attestazione. Inoltre, non si segnalano rapporti di consulenza con componenti del Collegio Sindacale della Capogruppo, precisandosi che tutti i compensi attribuiti sono specificatamente indicati nella Relazione sulla Remunerazione pubblicata sul sito internet della Società [www.prelios.com](http://www.prelios.com).

---

\*.\*.\*

**44. vorrei conoscere se VI SONO STATI RAPPORTI DI FINANZIAMENTO DIRETTO O INDIRETTO DI SINDACATI, PARTITI O MOVIMENTI FONDAZIONI POLITICHE (come ad esempio Italiani nel mondo), FONDAZIONI ED ASSOCIAZIONI DI CONSUMATORI E/O AZIONISTI NAZIONALI O INTERNAZIONALI NELL'AMBITO DEL GRUPPO ANCHE ATTRAVERSO IL FINANZIAMENTO DI INIZIATIVE SPECIFICHE RICHIESTE DIRETTAMENTE ?**

Risposta:

Il Codice Etico Prelios, e per le società italiane del Gruppo anche il Modello Organizzativo 231, vietano la possibilità di finanziare direttamente o indirettamente sindacati, partiti, movimenti politici, ecc.. Non vi sono stati, pertanto, finanziamenti diretti o indiretti a sindacati, partiti o movimenti politici, associazioni di consumatori e/o azionisti nazionali o internazionali.

\*.\*.\*

**45. vorrei conoscere se VI SONO TANGENTI PAGATE DA FORNITORI ? E COME FUNZIONA LA RETROCESSIONE DI FINE ANNO ALL'UFFICIO ACQUISTI E DI QUANTO E' ?**

Risposta:

La Società e il Gruppo non svolgono attività illecita e attuano specifiche misure volte a prevenire la commissione di reati. A tal fine, si ricorda che la Società e il Gruppo si sono dotati di un Codice Etico e di Linee di Condotta volti a prevenire, tra l'altro, la commissione di reati. Il Gruppo richiede, altresì, a fornitori e consulenti il rispetto della normativa vigente oltre che di quanto previsto dal Codice Etico e dalle Linee di Condotta adottati dalle singole società del Gruppo.

\*.\*.\*

**46. vorrei conoscere se Si sono pagate tangenti per entrare nei paesi emergenti in particolare CINA, Russia e India ?**

Risposta:

Vedasi risposta alla domanda 45. Il Gruppo, peraltro, non opera nei paesi citati.

\*.\*.\*

**47. vorrei conoscere se SI E' INCASSATO IN NERO ?**

Risposta:

Vedasi risposta alla domanda 45.

\*.\*.\*

**48. vorrei conoscere se si e' fatto insider trading ?**

Risposta:

---

Vedasi risposta alla domanda 45.

\*.\*.\*

**49. vorrei conoscere se Vi sono dei dirigenti e/o amministratori che hanno interessenze in società' fornitrici? AMMINISTRATORI O DIRIGENTI POSSIEDONO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE QUOTE DI SOCIETA' FORNITRICI ?**

Risposta:

Alla Società non risultano interessenze del tipo segnalato.

\*.\*.\*

**50. quanto hanno guadagnato gli amministratori personalmente nelle operazioni straordinarie ?**

Risposta:

Per quanto consta alla Società, non vi sono stati guadagni personali degli amministratori nelle operazioni straordinarie. Si segnala che nelle Relazioni sulla Remunerazione pubblicate sul sito *internet* della Società sono illustrati, ai sensi di legge, tutti i compensi corrisposti, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché agli altri dirigenti con responsabilità strategiche.

\*.\*.\*

**51. vorrei conoscere se TOTALE EROGAZIONI LIBERALI DEL GRUPPO E PER COSA ED A CHI ?**

Risposta:

Nel corso del 2016 è stato erogato un contributo di Euro 10.000 alla "Fondazione di cultura politica ResPublica". La Fondazione, da quasi due decenni ed in collaborazione con il mondo imprenditoriale e finanziario, studia e individua proposte concrete, dopo un accurato esame delle *best practices* internazionali, da sottoporre all'attenzione delle istituzioni governative per lo sviluppo, la modernizzazione e la crescita del Paese. In tale contesto, l'ufficio studi della Fondazione coordina diversi tavoli di lavoro con il contributo dei soci e in collaborazione con le segreterie tecniche del Ministero dell'Economia e delle Finanze, del Ministero dello Sviluppo Economico e del Ministero delle Infrastrutture.

\*.\*.\*

**52. vorrei conoscere se CI SONO GIUDICI FRA CONSULENTI DIRETTI ED INDIRETTI DEL GRUPPO quali sono stati i magistrati che hanno composto collegi arbitrarli e qual'e' stato il loro compenso e come si chiamano ?**

Risposta:

Non ci sono giudici fra i consulenti diretti o indiretti del Gruppo.

\*.\*.\*

**53. vorrei conoscere se Vi sono cause in corso con varie antitrust ?**

Risposta:

---

Non vi sono cause in corso con *antitrust*.

\*.\*.\*

**54. vorrei conoscere se VI SONO CAUSE PENALI IN CORSO con indagini sui membri attuali e del passato del cda e o collegio sindacale per fatti che riguardano la società.**

Risposta:

Non ci risulta che alcun membro, attuale e del passato, del consiglio di amministrazione o del collegio sindacale di Prelios sia attualmente indagato in cause penali in relazione a cariche ricoperte in Prelios.

\*.\*.\*

**55. vorrei conoscere se a quanto ammontano i BOND emessi e con quale banca (CREDIT SUISSE FIRST BOSTON, GOLDMAN SACHS, MORGAN STANLEY E CITIGROUP, JP MORGAN, MERRILL LYNCH, BANK OF AMERICA, LEHMAN BROTHERS, DEUTSCHE BANK, BARCLAYS BANK, CANADIA IMPERIAL BANK OF COMMERCE –CIBC-)**

Risposta:

Attualmente, non sono in circolazione *bond* emessi dalla Società.

\*.\*.\*

**56. vorrei conoscere DETTAGLIO COSTO DEL VENDUTO per ciascun settore**

Risposta:

Per Prelios l'unico settore per il quale era possibile parlare di costo del venduto è quello relativo agli investimenti.

A valle dell'operazione di *spin off* della componente Investimenti nella società partecipata Focus Investment S.p.A., tuttavia, la Società non detiene più direttamente immobili o partecipazioni in iniziative immobiliari ed è quindi un indicatore non pertinente l'attività di *pure management company* svolta dal Gruppo.

\*.\*.\*

**57. vorrei conoscere A QUANTO SONO AMMONTATE LE SPESE PER:**

- **ACQUISIZIONI E CESSIONI DI PARTECIPAZIONI.**
- **RISANAMENTO AMBIENTALE**
- **Quali e per cosa sono stati fatti investimenti per la tutela ambientale ?**

Risposta:

Nel corso del 2016 non sono state effettuate significative spese per acquisizioni e cessioni di partecipazioni. Si ricorda, infatti, che la riduzione netta complessiva del valore consolidato delle partecipazioni in imprese collegate e *joint venture* riconducibile alla perdita del controllo da parte di Prelios S.p.A. (conseguente all'ingresso dei *Partners* Intesa Sanpaolo S.p.A., Pirelli & C. S.p.A. e UniCredit S.p.A. nella compagine societaria di Focus Investments S.p.A.) non è identificabile in senso proprio come cessione di partecipazioni.

---

Non sono state sostenute spese per il risanamento ambientale né sono stati effettuati investimenti per la tutela ambientale, anche in considerazione del settore di attività in cui opera il Gruppo.

\*.\*.\*

**58. vorrei conoscere**

- a. **I BENEFICI NON MONETARI ED I BONUS ED INCENTIVI COME VENGONO CALCOLATI ?**
- b. **QUANTO SONO VARIATI MEDIAMENTE NELL'ULTIMO ANNO GLI STIPENDI DEI MANAGERS e degli a.d. illuminati rispetto a quello DEGLI IMPIEGATI E DEGLI OPERAI ?**
- c. **vorrei conoscere RAPPORTO FRA COSTO MEDIO DEI DIRIGENTI/E NON.**
- d. **vorrei conoscere NUMERO DEI DIPENDENTI SUDDIVISI PER CATEGORIA, CI SONO STATE CAUSE PER MOBBING, PER ISTIGAZIONE AL SUICIDIO, INCIDENTI SUL LAVORO e con quali esiti ? PERSONALMENTE NON POSSO ACCETTARE IL DOGMA DELLA RIDUZIONE ASSOLUTA DEL PERSONALE**
- e. **Quanti sono stati i dipendenti inviati in mobilità pre pensionamento e con quale età media**

Risposta:

- a) I benefici non monetari indicati in Bilancio sono calcolati secondo quanto previsto dai criteri di legge (ad esempio, per la valorizzazione del *benefit* auto è indicato il valore convenzionale dell'auto previsto dalle tabelle ACI - art.1 comma 324 legge 296/2006). I *bonus* e altri incentivi monetari annuali vengono calcolati annualmente sulla base della Retribuzione Annuale Lorda del dipendente coinvolto nel piano di incentivazione annuale. In sostanza, è attribuita un'opportunità di incentivo che potrà variare da un minimo ad un massimo in funzione del grado di raggiungimento degli obiettivi pre-assegnati così come descritto nella Relazione sulla Remunerazione per l'esercizio 2016.

Pertanto, nel 2016, in considerazione della situazione economico-finanziaria, nelle società del Gruppo è stato attuato un piano di incentivazione basato sul principio dell'autofinanziamento in quanto il riconoscimento degli incentivi legati a obiettivi di *performance* aziendali e individuali è stato subordinato al raggiungimento di un risultato di EBIT superiore al *budget* e in grado di finanziare il piano di incentivazione stesso.

- b) A marzo 2016 l'Amministratore Delegato, al quale era attribuito un compenso annuo pari a 650.000 euro, è uscito dal Gruppo; non è stato nominato un nuovo Amministratore Delegato ma un Direttore Generale con una retribuzione annua lorda pari a 385.000 euro. Per quanto riguarda i *Managers*, la variazione delle retribuzioni medie dei dirigenti è stata di circa -2,2%. Per quanto riguarda impiegati ed operai, la variazione comprensiva di quanto previsto dai contratti collettivi, dagli accordi di secondo livello, dalle politiche retributive aziendali è stata pari a circa l'1,6%; quest'ultimo incremento è dovuto anche ad interventi mirati di adeguamento retributivo in un momento nel quale la ripresa del mercato del lavoro pone l'azienda ad alto rischio di perdita di risorse altamente qualificate.

- 
- c) Il rapporto fra costo medio dei dirigenti e non dirigenti (impiegati ed operai) al 31/12/2016 è indicativamente pari a 1: 3.
- d) In relazione al “Numero dei dipendenti suddivisi per categoria”, al 31/12/2016, nel complesso delle società italiane del Gruppo risultavano 43 dirigenti, 104 quadri, 180 impiegati. In relazione alla seconda parte della domanda, nel corso dell’esercizio 2016 non sono state notificate vertenze aventi ad oggetto richieste di risarcimento danni per *mobbing* nè sono stati avviati procedimenti inerenti istigazione al suicidio. Relativamente agli infortuni, nel corso del 2016 non sono stati registrati infortuni sul lavoro in alcuna società del Gruppo.
- e) Non ci sono state collocazioni in mobilità finalizzate al raggiungimento dei requisiti pensionistici.

\*.\*.\*

**59. vorrei conoscere se si sono comperate opere d’arte ? da chi e per quale ammontare ?**

Risposta:

Non vi sono stati acquisti di opere d’arte nel corso del 2016.

\*.\*.\*

**60. vorrei conoscere in quali settori si sono ridotti maggiormente i costi, esclusi i vs stipendi che sono in costante rapido aumento.**

Risposta:

Il Gruppo - come negli ultimi anni - ha continuato nella sua politica di efficienza e riduzione dei costi fissi, con una diminuzione nel 2016 - rispetto all’anno precedente - di circa 4 milioni di euro, concentrata in particolare nella riduzione del costo degli organi societari a seguito della semplificazione della struttura degli stessi, dei costi delle consulenze e dei costi relativi alle spese di rappresentanza.

\*.\*.\*

**61. vorrei conoscere. VI SONO SOCIETA’ DI FATTO CONTROLLATE (SENSI C.C) MA NON INDICATE NEL BILANCIO CONSOLIDATO?**

Risposta:

Non sono incluse nell’area di consolidamento quelle società per le quali il Gruppo non ha assunto alcun ruolo attivo nella gestione né effettivo controllo e conseguentemente alcuna responsabilità patrimoniale in merito.

\*.\*.\*

**62. vorrei conoscere. CHI SONO I FORNITORI DI GAS DEL GRUPPO QUAL’E’ IL PREZZO MEDIO.**

Risposta:

Nella sede principale del Gruppo, quella di Milano, è previsto un sistema di teleriscaldamento. Per la sede di Roma, invece, il fornitore è AEG e le spese sostenute dal Gruppo – pari a un costo medio fornitura di 0,89 euro e un costo medio di solo gas pari a 0,25

---

euro al metro cubo – sono da intendersi ricomprese nel canone di locazione (e relative spese accessorie) come da relativo contratto stipulato con il locatario dell’immobile.

\*.\*.\*

**63. vorrei conoscere a quanto ammontano le consulenze pagate a società facenti capo al dr. Bragiotti, avv. Guido Rossi, Erede e Berger ?**

Risposta:

Nel corso del 2016 sono state pagate, da parte di alcune società controllate, nonché dalla stessa Capogruppo, unicamente allo studio legale Bonelli-Erede-Pappalardo consulenze per 202.000 euro.

\*.\*.\*

**64. vorrei conoscere. A quanto ammonta la % di quota italiana degli investimenti in ricerca e sviluppo ?**

Risposta:

Per la specificità del settore in cui opera la Società non vi sono investimenti, in senso proprio, in ricerca e sviluppo.

\*.\*.\*

**65. VORREI CONOSCERE I COSTI per le ASSEMBLEE e per cosa ?**

Risposta:

L’assemblea organizzata da Prelios ha implicato costi complessivi per circa 48.000 euro. I costi, non comprensivi dell’attività notarile e relativi adempimenti, includono – tra l’altro – (i) l’assistenza di Computershare relativamente alle attività di supporto assembleare che prevede la supervisione e il coordinamento dell’evento nelle sue varie fasi nonché la preparazione logistica dell’assemblea e della sede assembleare; (ii) l’affitto e l’allestimento dell’odierna *location* e (iii) altre attività e servizi connessi all’evento assembleare.

\*.\*.\*

**66. VORREI CONOSCERE I COSTI per VALORI BOLLATI**

Risposta:

I costi per valori bollati sono contenuti in poche migliaia di euro.

\*.\*.\*

**67. Vorrei conoscere la tracciabilità dei rifiuti tossici.**

Risposta:

Prelios produce unicamente rifiuti assimilabili agli urbani, che vengono ritirati dalle aziende municipalizzate. Non produce pertanto rifiuti speciali e rifiuti speciali pericolosi.

\*.\*.\*

---

**68. QUALI auto hanno il Presidente e l'ad e quanto ci costano come dettaglio dei *benefits* riportati nella relazione sulla remunerazione ?**

Risposta:

Il Presidente non ha auto in dotazione, in carico a Prelios. In seno al Consiglio, nessun Consigliere ricopre il ruolo di Amministratore Delegato.

Si segnala peraltro che, nella Relazione sulla Remunerazione, il Resoconto sulle remunerazioni per l'esercizio 2016, indica espressamente tutti i valori convenzionali annui delle autovetture in carico a Prelios e in dotazione al Direttore Generale e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche.

\*.\*.\*

**69. Dettaglio per utilizzatore dei costi per uso o noleggio elicotteri ed aerei. Quanti sono gli elicotteri utilizzati di che marca e con quale costo orario ed utilizzati da chi ?**

**se le risposte sono “ Le altre domande non sono pertinenti rispetto ai punti all’ordine del giorno “ denunciato tale reticenza al collegio sindacale ai sensi dell’art.2408 cc.**

Risposta:

La Società non ha sostenuto alcun tipo di costo per elicotteri ed aerei.

\*.\*.\*

**70. A quanto ammontano i crediti in sofferenza ?**

Risposta:

I crediti commerciali ammontano a 40,2 milioni di euro, con una variazione di 1,7 milioni di euro rispetto al dato consuntivato al 31 dicembre 2015, sostanzialmente attribuibile ai crediti in capo alle società del perimetro di Focus Investments S.p.A., società alla data del presente bilancio valutata con il metodo del patrimonio netto.

Del totale crediti commerciali lordi pari a 88,5 milioni di euro, inclusivi degli stanziamenti per fatture da emettere per 32,4 milioni di euro (90,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015, di cui 30,0 milioni di euro per fatture da emettere), 47,8 milioni di euro sono scaduti (51,5 milioni di euro nel precedente esercizio 2015), di cui 38,8 milioni di euro da oltre un anno, principalmente riferiti a società di investimento e fondi direttamente od indirettamente partecipati dal Gruppo con quote di minoranza qualificata.

A fronte dei crediti commerciali lordi è appostato un fondo svalutazione di 48,3 milioni di euro (48,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015), al fine di riallineare il valore nominale al presumibile valore di realizzo.

I crediti svalutati includono sia singole posizioni significative oggetto di svalutazione individuale in funzione di elementi di rischio peculiari, sia posizioni con caratteristiche simili dal punto di vista del rischio credito raggruppate e svalutate su base collettiva.

Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono effettuati in maniera specifica sulle posizioni creditorie che presentano elementi di rischio peculiari. Sulle posizioni creditorie che non presentano tali caratteristiche, sono invece effettuati sulla base dell'inesigibilità media stimata.



---

\*.\*.\*

**71. CI SONO STATI CONTRIBUTI A SINDACATI E O SINDACALISTI SE SI A CHI A CHE TITOLO E DI QUANTO ?**

Risposta:

Nessun contributo è stato effettuato a favore di sindacati o a sindacalisti. Il Codice Etico del Gruppo Prelios prevede espressamente che lo stesso “... *non eroga vantaggi o altre utilità... alle organizzazioni sindacali dei lavoratori, né a loro rappresentanti o candidati...*”.

\*.\*.\*

**72. C'è e quanto costa l'anticipazione su cessione crediti % ?**

Risposta:

Non sono state effettuate anticipazioni su cessione crediti.

\*.\*.\*

**73. C'è il preposto per il voto per delega e quanto costa? Se la risposta è : “Il relativo costo non è specificamente enucleabile in quanto rientra in un più ampio insieme di attività correlate all'assemblea degli azionisti.” Oltre ad indicare gravi mancanze nel sistema di controllo, la denuncio al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.**

Risposta:

Computershare S.p.A. è stata individuato quale rappresentante designato ai sensi degli artt. 135-decies e 135-undecies del Testo Unico della Finanza, prevedendo un corrispettivo di 3.000 euro.

\*.\*.\*

**74. A quanto ammontano gli investimenti in titoli pubblici ?**

Risposta:

Vedasi risposta alla domanda numero 14.

\*.\*.\*

**75. Quanto è l'indebitamento INPS e con l'AGENZIA DELLE ENTRATE?**

Risposta:

I debiti verso istituti di previdenza riguardano la posizione debitoria del Gruppo nei confronti degli istituti previdenziali ed ammontano al 31 dicembre 2016 a 1,4 milioni di euro a fronte di un valore di 1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

La voce accoglie i debiti verso l'INPS per 1,1 milioni di euro e verso l'INAIL e altri istituti previdenziali per un valore complessivo di 0,3 milioni di euro, relativamente ai contributi maturati che saranno oggetto di versamento alle rispettive scadenze.

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2016 a 0,6 milioni di euro, a fronte di 8,1 milioni di euro dello scorso esercizio, ed accolgono debiti per imposte correnti delle società non aderenti al consolidato fiscale della controllante Prelios S.p.A., nonché i debiti per imposte sul

---

reddito in capo alle società estere e i debiti per imposte delle società aderenti al consolidato fiscale maturati antecedentemente al loro ingresso o debiti per IRAP.

A questi si aggiungono altri debiti verso l'erario per 1,5 milioni di euro, riferibili alle posizioni delle società consolidate non aderenti al consolidato IVA di Gruppo, nonché a debiti per imposte non correlate al reddito.

\*.\*.\*

## **76. Se si fa il consolidato fiscale e a quanto ammonta e per quali aliquote ?**

### Risposta:

Il consolidato fiscale Prelios è in essere dal 2010 e l'opzione è stata rinnovata nel 2016.

Vi partecipano 10 società del Gruppo (a cui aggiungere la consolidante Prelios S.p.A.).

La capogruppo Prelios S.p.A. ha proceduto al rinnovo del consolidato fiscale anche per il triennio 2016-2018 con le proprie società controllate che dispongono dei requisiti di legge, fatta salva l'interruzione anticipata per perdita del controllo della consolidata o esercizio sociale non coincidente con la consolidante.

L'aliquota applicata al consolidato fiscale 2016 è pari al 27,5%.

Il consolidato fiscale Prelios per il periodo d'imposta 2016 evidenzia una perdita.

\*.\*.\*

## **77. Quanto è il margine di contribuzione dello scorso esercizio ?**

### Risposta:

L'indicatore che meglio riflette la *performance* dell'attività del Gruppo è il "Risultato operativo della gestione", costituito dal risultato operativo comprensivo dei risultati da partecipazione *ante* oneri di ristrutturazione, ed inclusivo dei costi centrali (G&A Holding).

Nello scorso esercizio tale indicatore è stato positivo per 4,1 milioni di euro a fronte di un valore negativo di 0,8 milioni di euro del 2015. Il risultato positivo deriva dalla forte crescita dei *business* a maggiore marginalità. In tale direzione si sono dapprima pianificati e poi finalizzati una serie di importanti mandati.

Tra questi, alcune iniziative che negli ultimi mesi hanno modificato in positivo il *mix* del giro d'affari e hanno permesso *economics* più stabili e allo stesso tempo più prevedibili nel tempo:

- l'avvio di 6 tra nuovi fondi e separate *account* per Prelios SGR;
- la collaborazione con Carige e la prosecuzione di nuovi cantieri con la Popolare di Bari per Prelios Credit Servicing;
- l'attività di *Global Service* da parte di Prelios Integra per le torri di Unicredit a Milano in piazza Gae Aulenti.

In particolare:

- 
- l'Ebit dell'*Alternative Asset Management* è positivo e pari a 5.5 milioni di euro, quasi raddoppiato rispetto allo stesso periodo del 2015 grazie al contributo di Prelios SGR e al raggiungimento di un risultato sostanzialmente a *break-even* da parte di Prelios Credit Servicing, ora pronta a cogliere le importanti opportunità del mercato dei *non performing loans* in Italia;
  - l'Ebit dei Servizi integrati in Italia mostra un sensibile miglioramento rispetto allo scorso periodo. E' positivo per 4.1 milioni di euro e migliora di 2.5 milioni di euro il dato del 2015 grazie ai risultati positivi di Integra e Valuation e alla contrazione dei costi da parte di Agency;
  - l'Ebit dei servizi in Germania e Polonia, un Ebit comunque positivo e pari a 1.3 milioni di euro, ma inferiore rispetto all'anno precedente. Il 2015 includeva, infatti, componenti positive one-off, mentre si segnala come il 2016 abbia risentito dei costi per l'attività propedeutica all'avvio del nuovo fondo "*Prelios German Retail Property Fund*".

Con riferimento invece al risultato della piattaforma investimenti, si evidenzia una riduzione delle perdite per 10.2 milioni di euro, in quanto a dicembre 2016 era pari a 18.8 milioni di euro mentre nello scorso periodo è stata pari a -29,0 milioni di euro. Si ricorda che la perdita della piattaforma investimenti deriva quasi essenzialmente dalla valutazione della partecipazione in Focus Investments S.p.A., società conferitaria degli investimenti immobiliari e della grossa parte del debito *corporate*.

\* \* \*

\* \*