

**VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA
DI SOCIETA' PER AZIONI QUOTATA
REPUBBLICA ITALIANA**

Il giorno di giovedì undici giugno duemilaventi, essendo le ore dieci e un minuto
11 giugno 2020

In Bologna, Via dei Trattati Comunitari Europei 1957-2007 n. 13, presso la sede legale della società di cui *infra*, in una sala al terzo piano.

Davanti a me dott. Daniela Cenni, notaio iscritto al Collegio Notarile del Distretto di Bologna con residenza in Castenaso, è presente il signor:

- GASPERONI ELIO nato a Cervia (RA) il 22 settembre 1953, domiciliato per la carica in Bologna, Via dei Trattati Comunitari Europei 1957-2007 n. 13, codice fiscale: GSP LEI 53P22 C553N, il quale dichiara di intervenire al presente atto in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società

"IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SOCIETA' DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA S.P.A." o in forma abbreviata **"IGD SIIQ SPA"** con sede in Bologna, Via dei Trattati Comunitari Europei 1957-2007 n. 13, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale e Partita IVA 00397420399, R.E.A. BO-458582, con capitale sociale di Euro 650.000.000,00 (seicentocinquantomilioni virgola zero zero) interamente sottoscritto e versato, società con azioni quotate presso il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito la **"Società"**), soggetta a direzione e coordinamento di COOP ALLEANZA 3.0 Soc. Coop. con sede in Castenaso.

Comparsa della cui personale identità io notaio sono certo.

Il comparsa, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, dichiara di assumere la presidenza dell'odierna Assemblea, ai sensi dell'art. 14.1 dello statuto sociale e dell'articolo 3 del vigente Regolamento assembleare e propone di designare il notaio Daniela Cenni quale segretario della riunione, affinché proceda alla stesura del verbale.

Nessuno opponendosi, il Presidente constata e dichiara quanto segue:

– la presente Assemblea Ordinaria è stata regolarmente convocata a norma di legge ed ai sensi dell'art. 11.2 dello statuto, in questo luogo, in prima convocazione per le ore dieci del giorno di oggi e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 12 giugno 2020 ora e luogo medesimi, mediante avviso pubblicato in data 11 maggio 2020 sul sito Internet della società, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com nonché mediante estratto pubblicato in data 11 maggio 2020 sul quotidiano "Italia Oggi 7";

– in considerazione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19 e per il perseguimento della massima tutela della salute degli azionisti, degli esponenti aziendali, dei dipendenti e dei consulenti, la Società si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 106, comma 4, del Decreto Legge 17 marzo 2020, n. 18 ("Cura Italia") convertito con la legge n. 27 del 24 aprile 2020, prevedendo che l'intervento in assemblea da parte dei titolari del diritto di voto possa avvenire esclusivamente tramite il rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-*undecies* del D. Lgs. n. 58/98;

– come indicato nell'avviso di convocazione, la Società ha nominato Computershare S.p.A. quale rappresentante designato (il "Rappresentante Designato") per il conferimento delle deleghe e/o subdeleghe con le relative istruzioni di voto ai sensi degli artt. 135-*undecies* e 135-*novies* del D. Lgs. 58/1998 e ha reso disponibile, presso la sede sociale e sul proprio sito *internet*, i moduli per il conferimento delle stesse; la medesima Computershare S.p.A., quale Rappresentante Designato, ha ricevuto le deleghe e/o subdeleghe con le relative istruzioni di voto dagli a-

zionisti ai sensi della citata normativa.

Il Presidente dà atto che:

- del Consiglio di Amministrazione, sono presenti in sala esso componente e l'amministratore delegato Claudio Albertini mentre assistono in modalità video - conferenza i consiglieri Rossella Saoncella, Luca Dondi dall'Orologio e Alessia Savino; assenti gli altri;
- del Collegio Sindacale partecipano in modalità video - conferenza il Presidente Anna Maria Allievi ed i sindaci Daniela Preite e Roberto Chiusoli;
- per la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. partecipa in video - conferenza il dott. Federico Scapinelli;
- la società Computershare S.p.A. partecipa in video-conferenza in persona di Michela Deodato;
- sono inoltre presenti in sala il dott. Carlo Barban, Direttore Amministrazione Affari Legali e Societari della Società, ed il dott. Daniele Cabuli, Direttore Commerciale della Società, ai quali è stato consentito l'intervento in Assemblea; mentre assiste in video - conferenza il dirigente Raffaele Nardi;
- partecipano in sala alcuni dipendenti della Società, incaricati di fornire supporto tecnico operativo per lo svolgimento dell'odierna assemblea, mentre assiste in modalità video - conferenza l'avv. Enrico Giordano di Studio Chiamenti;
- sono rispettate le disposizioni normative dettate in relazione all'emergenza sanitaria a proposito del rispetto delle distanze minime tra i partecipanti in sala.

Quindi il Presidente attesta:

- il capitale sociale deliberato è pari a Euro 650.000.000,00 (seicentocinquanta milioni virgola zero zero) interamente sottoscritto e versato, diviso in n. 110.341.903 (centodiecimilioneitrecentoquarantunomilanovecentotré) azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, con diritto di intervento e di voto nella presente Assemblea;
- la Società detiene nel proprio portafoglio n. 109.249 (centonovemiladuecentoquarantanove) azioni proprie, pari allo 0,10% (zero virgola dieci per cento) del capitale sociale per le quali il diritto di voto è sospeso ai sensi dell'art. 2357 *ter c.c.*;
- al momento della verifica della valida costituzione dell'Assemblea odierna hanno conferito delega al Rappresentante Designato n. 224 (duecentoventiquattro) azionisti, rappresentanti complessivamente 71.467.559 (settantunomilioni-quattrocentosessantasettemilacinquecentocinquantanove) azioni ordinarie, relativamente alle quali è pervenuta la comunicazione dell'intermediario prevista dall'art. 83-*sexies* del D. Lgs. 58/1998, pari al 64,769192% (sessantaquattro virgola settecentosessantannovemilacentonovantadue per cento) delle n. 110.341.903 (centodiecimilioneitrecentoquarantunomilanovecentotré) azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, costituenti il capitale sociale;
- le comunicazioni degli intermediari, ai fini dell'intervento alla presente assemblea dei soggetti legittimati, sono pervenute alla Società ai sensi delle vigenti disposizioni di legge in materia, nonché nel rispetto di quanto previsto dallo statuto sociale;
- è stata verificata la rispondenza alle vigenti norme di legge e di statuto delle deleghe e/o subdeleghe conferite a Computershare S.p.A.;
- ai sensi del comma 3 del citato art. 135-*undecies* del D.Lgs. 58/1998, le azioni per le quali è stata conferita delega e/o subdelega ai sensi degli artt. 135-*novies* e 135-*undecies* del D.Lgs. 58/1998, anche parziale, al Rappresentante Designato sono computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea, mentre le azioni in relazione alle quali non siano state conferite istruzioni di voto sulle proposte all'ordine del giorno, non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e

della quota di capitale richiesta per l'approvazione della relativa delibera;

- i soci legittimati all'intervento in questa Assemblea, mediante delega e/o subdelega, sono indicati nell'elenco che il Presidente mi consegna e che, previa visione e sottoscrizione del costituito e mia, allego al presente atto sotto la lettera "A".

Quindi il Presidente dato atto, essendo le ore dieci e nove minuti, che si sono collegati in video - conferenza il Consigliere Eric Jean Veron ed il dirigente Andrea Bonvicini, chiede alla signora Michela Deodato, che assiste alla presente assemblea in nome e per conto del Rappresentante Designato, di confermare che non verrà espresso voto difforme da quello indicato nelle istruzioni. La signora Michela Deodato conferma che non verrà espresso voto difforme da quello indicato nelle istruzioni.

Il Presidente fa presente che:

- al fine di facilitare la verbalizzazione, è stata predisposta la registrazione audio dell'Assemblea, su supporto amovibile che verrà distrutto a seguito dell'avvenuta verbalizzazione;

- non sono state presentate da parte degli azionisti richieste di integrazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea o nuove proposte di delibera ai sensi dell'art. 126-*bis* del D.Lgs. 58/1998.

Il Presidente, quindi, constatato che il collegamento in video-conferenza e tele-conferenza è chiaro rispetto ad ogni partecipante e privo di interferenze, dà atto di essere in grado di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti e che i medesimi sono in grado di partecipare alla discussione, interagendo tra loro, con il Presidente e con me notaio oltre che partecipare alla votazione.

Pertanto il Presidente dichiara che la presente Assemblea è regolarmente costituita e atta a deliberare su tutti gli argomenti all'ordine del giorno di cui alla convocazione citata ed ivi così formulati:

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio di esercizio al 31.12.2019; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione della società di revisione legale; Relazione del Collegio Sindacale; Presentazione del bilancio consolidato al 31.12.2019; deliberazioni inerenti e conseguenti.

2. Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo agli Azionisti; deliberazioni inerenti e conseguenti.

3. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-*ter*, commi 3-*ter* e 6, del D. Lgs. 58/98:

3.1 Prima sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione. Delibera vincolante.

3.2 Seconda sezione: relazione sui compensi corrisposti. Delibera non vincolante.

4. Acquisto e disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il Presidente dà atto che, con riguardo agli argomenti all'ordine del giorno, sono stati regolarmente espletati gli adempimenti previsti dalle vigenti norme di legge e regolamentari. In particolare:

- la relazione illustrativa relativa ai punti all'ordine del giorno, prevista dall'art. 125-*ter* del D. Lgs. 58/1998 e dall'art. 73 del Regolamento Emittenti, è stata messa a disposizione del pubblico in data 11 maggio 2020 presso la sede sociale, sul sito *internet* della Società www.gruppoigd.it, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com;

- il progetto di bilancio d'esercizio, il bilancio consolidato, la relazione degli amministratori sulla gestione, la relazione annuale in materia di *corporate governance* e la relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi

corrisposti sono stati messi a disposizione del pubblico in data 18 marzo 2020 presso la sede sociale, sul sito *internet* della Società www.gruppoigd.it, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com;

- in data 18 marzo 2020 e con le stesse modalità sono state pubblicate le relazioni della società di revisione sul progetto di bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato e la relazione del Collegio Sindacale;

- tutta la documentazione sopra elencata è stata inviata agli azionisti che ne hanno fatto richiesta ed è stata consegnata al Rappresentante Designato intervenuto all'odierna assemblea;

- inoltre, riguardo alla predetta documentazione, sono stati espletati tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente nei confronti della Consob.

Quindi rende noto che nessuno degli aventi diritto ha fatto pervenire domande sulle materie all'ordine del giorno prima dell'assemblea ai sensi dell'art. 127-ter del D.Lgs. 58/1998.

Ancora il Presidente fa constatare e dichiara quanto segue:

- la Società si qualifica quale PMI ai sensi dell'art. 1, comma w-*quater*, D. Lgs. 58/98;

- secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. 58/1998 e da altre informazioni a disposizione, i soggetti che detengono una partecipazione in misura superiore alla soglia del 3% del capitale sociale sottoscritto di IGD SIIQ S.p.A., temporaneamente fissata dalla Consob con [delibera n. 21326 del 9 aprile 2020](#), sono i seguenti:

- Coop. Alleanza 3.0 soc. coop è titolare di n. 45.153.442 (quarantacinquemilionicentocinquantatremilaquattrocentoquarantadue) azioni ordinarie, pari al 40,92% (quaranta virgola novantadue per cento) del capitale sociale;

- Unicoop Tirreno società cooperativa è titolare di n. 10.881.625 (diecimilioniottoctottantunomilaseicentoventicinque) azioni ordinarie, pari al 9,86% (nove virgola ottantasei per cento) del capitale sociale, delle quali solo 8.681.625 (ottomilioneiseicentottantunomilaseicentoventicinque), pari al 7,868% (sette virgola ottocentosessantotto per cento) del capitale sociale, con diritto di voto;

- Europa Plus SCA SIF è titolare di n. 4.633.285 (quattromilioneiseicentotrentatremiladuecentottantacinque) azioni ordinarie, pari al 4,20% (quattro virgola venti per cento) del capitale sociale;

- alla Società non risultano altri azionisti titolari di azioni ordinarie della società in misura superiore al 3% (tre per cento) del capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto;

- la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Coop Alleanza 3.0 soc. coop. ai sensi e per gli effetti dell'art. 2497 c.c..

Da ultimo il Presidente, richiamato l'articolo 122, comma 4, del TUF ai sensi del quale non può essere esercitato il diritto di voto inerente le azioni per le quali non sono stati rispettati gli obblighi di comunicazioni previsti dal comma 1 dello stesso articolo 122, dà atto che alla Società non è nota l'esistenza di patti parasociali.

Prima di iniziare la trattazione degli argomenti all'ordine del giorno, il Presidente illustra alcune modalità operative per lo svolgimento dei lavori assembleari in ottemperanza alle misure adottate per contenere la diffusione del COVID - 19:

- l'intervento in Assemblea da parte dei soci aventi diritto avviene esclusivamente tramite il Rappresentante Designato dalla Società in virtù della facoltà prevista dall'art. 106, comma 4, del decreto legge 17 marzo 2020, n. 18, convertito con la legge n. 27 del 24 aprile 2020, pertanto le votazioni su tutte o alcune delle proposte di delibera in merito agli argomenti all'ordine del giorno, sono contenute nelle deleghe e/o subdeleghe conferite al Rappresentante Designato dagli azionisti;

- le operazioni di rilevazione dei risultati delle votazioni saranno gestite con l'au-

silio di apparecchiature tecniche da parte di Computershare S.p.A.

– al presente atto sarà allegato l'elenco dei nominativi degli azionisti che hanno espresso voto contrario o si sono astenuti nonché di quelli che hanno espresso voto favorevole e questo per ogni votazione.

Indi il Presidente ricorda che i membri del Consiglio di Amministrazione e i Sindaci possono chiedere di intervenire e invita coloro che volessero abbandonare il collegamento audio – video prima del termine dei lavori di avvisare ai fini della messa a verbale.

Infine il Presidente informa che, ai sensi e per gli effetti della normativa vigente in materia di protezione dei dati personali degli azionisti o degli aventi diritto al voto, i dati necessari ai fini della partecipazione all'Assemblea saranno trattati dalla Società esclusivamente per le finalità strettamente connesse all'esecuzione degli adempimenti assembleari.

Da ultimo il Presidente dà atto che gli onorari, al netto dell'effetto di indicizzazione all'inflazione dell'anno, spettanti alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sono i seguenti:

- per la revisione del bilancio d'esercizio al 31.12.2019 (incluse le attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale, di cui all'art. 14, comma 1, lettera b), del D. Lgs. 39/2010) Euro 85.086,00 (ottantacinquemilaottantasei virgola zero zero) comprensivi di spese (oltre ad IVA) a fronte di circa 1.310 ore impiegate;

- per la revisione del bilancio consolidato al 31.12.2019 Euro 20.509,00 (ventimilacinquecentonove virgola zero zero) comprensivi di spese (oltre ad IVA) a fronte di circa 420 ore impiegate;

- per la revisione della relazione semestrale Euro 29.495,00 (ventinovemilaquattrocentonovantacinque virgola zero zero) comprensivi di spese (oltre ad IVA) a fronte di circa 400 ore impiegate;

e precisa che i predetti corrispettivi annuali includono il contributo Consob.

Indi il Presidente dà inizio alla trattazione del primo argomento all'ordine del giorno.

1. Bilancio di esercizio al 31.12.2019; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione della società di revisione legale; Relazione del Collegio Sindacale; Presentazione del bilancio consolidato al 31.12.2019; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il Presidente rammenta che la Relazione Illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione per l'odierna assemblea e l'ulteriore documentazione relativa al primo punto all'ordine del giorno sono state messe a disposizione del pubblico nei termini di legge, presso la sede sociale, sul sito internet della Società www.gruppoigd.it, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com, nonché messe a disposizione degli intervenuti. In particolare, sono state rese disponibili la Relazione Finanziaria Annuale relativa all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 (comprendente il progetto di Bilancio di Esercizio ed il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019, la Relazione sulla Gestione e le prescritte Attestazioni) unitamente alle Relazioni della Società di Revisione, alla Relazione del Collegio Sindacale, alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ed alla Relazione sulla Politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. Pertanto propone di essere esonerato dalla lettura di tutti i menzionati documenti e rinviare a quanto da essi risultante.

Nessuno opponendosi, il Presidente riferisce che la società di revisione *PricewaterhouseCooper S.p.A.*, incaricata di esprimere il giudizio sul bilancio ai sensi del D. Lgs. 58/1998, ha rilasciato la relativa relazione contenente un giudizio senza rilievi.

Indi il Presidente cede la parola alla dott. Allievi, Presidente del Consiglio Sindacale, la quale, a nome dell'intero Collegio Sindacale, conferma il contenuto della Relazione a corredo del bilancio e facente parte della documentazione resa disponibile al pubblico e dichiara di non avere osservazioni da formulare.

Il Presidente dà quindi lettura della proposta di deliberazione in ordine al primo argomento all'ordine del giorno

“L’Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A.,

- *vista la Relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- *vista la Relazione del Collegio Sindacale;*
- *esaminato il bilancio d’esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2019;*
- *preso atto della relazione della società di revisione PricewaterhouseCooper S.p.A.;*

delibera

di approvare il bilancio di esercizio di IGD SIIQ S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2019, con un utile netto pari ad Euro 9.470.568,34 (novemilioni quattrocento settantamila cinquecento sessantotto virgola trentaquattro) e la relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione”.

Ultimata la lettura della proposta di deliberazione, il Presidente apre la discussione, ricordando che i membri del Consiglio di Amministrazione possono chiedere di intervenire.

Nessuno prendendo la parola, il Presidente, dopo aver constatato che sono collegati tutti i soggetti identificati in apertura di riunione, chiede alla signora Michela Deodato, che assiste all'assemblea in nome e per conto del Rappresentante Designato, se sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega. La signora Michela Deodato, per conto del Rappresentante Designato, dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Preso atto della dichiarazione della signora Michela Deodato per conto del Rappresentante Designato, il Presidente attesta che partecipano alla votazione n. 71.467.559 (settantunomilioni quattrocento sessantasettemilacinquecentocinquantanove) azioni relativamente alle quali è pervenuta la comunicazione prevista dall'art. 83-*sexies* del D.Lgs. 58/1998, pari al 67,769192% (sessantasette virgola settecento sessantanove milacentonovantadue per cento) del totale delle n. 110.341.903 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Il Presidente passa quindi alla votazione della proposta di delibera della quale è stata data lettura, invitando la signora Michela Deodato a dichiarare le istruzioni di voto ricevute dal Rappresentante Designato. La medesima, per conto del Rappresentante Designato dichiara che:

- n. 71.396.667 (settantunomilioni trecentonovantaseimilaseicentossessantasette) azioni hanno espresso voto favorevole;
- n. 0 (zero) azioni hanno espresso voto contrario;
- n. 70.892 (settantamila ottocentonovantadue) azioni si sono astenute dal voto; nessun non votante.

All'esito delle dichiarazioni di voto della signora Michela Deodato per conto del Rappresentante Delegato, il Presidente proclama il risultato della votazione e quindi dichiara che l'Assemblea Ordinaria ha approvato la proposta a larga maggioranza.

L'esito della votazione risulta dal rapporto consegnatomi da Presidente e che io notaio provvedo ad allegare al presente verbale sotto la lettera "B".

Indi il Presidente pone in trattazione il secondo punto all'ordine del giorno:

2. Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo agli

Azionisti; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Ribadito che la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione è stata resa nota al pubblico con le modalità anzidette, il Presidente rinvia a quanto ivi precisato e ricorda soltanto in questa sede che, ai sensi della normativa vigente, il Consiglio di Amministrazione ha formulato una proposta motivata all'assemblea in merito alla destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo agli Azionisti.

Quindi il Presidente dà lettura della proposta di deliberazione in ordine al secondo argomento all'ordine del giorno:

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,

delibera

1. di destinare come segue l'utile civilistico dell'esercizio 2019 di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A., pari a Euro 9.470.568,34 (novemilioni quattrocento settantamila cinquecento sessantotto virgola trentaquattro):

· per Euro 2.390.837,24 (duemilioni trecento novantamila ottocento trentasette virgola ventiquattro) a Riserva utili distribuibili, precisando che è derivante dalla gestione esente;

· per Euro 1.501.076,95 (unmilione cinquecento unomila settantasei virgola novantacinque) a Riserva utili distribuibili, precisando che è derivante dalla gestione imponible;

· per Euro 5.578.654,15 (cinquemilioni cinquecento settantottomila seicento cinquantaquattro virgola quindici) a dividendo, precisando che è derivante dalla gestione esente;

e di riclassificare per Euro 27.958.708,62 (ventisette milioni novecento cinquantottomila settecento otto virgola sessantadue) la Riserva Fair Value, in conseguenza del parziale venir meno del regime di indisponibilità previsto dall'art. 6 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, incrementando per pari importo la Riserva di utili distribuibili. Conseguentemente, la Riserva Fair Value, relativa alla valutazione del patrimonio immobiliare al valore equo, passerebbe da Euro 311.117.558,81 (trecento undici milioni centodiciassette mila cinquecento cinquantotto virgola ottantuno) ad Euro 283.158.850,19 (duecento ottantatremilioni centocinquantaquattomila ottocento cinquanta virgola diciannove);

2. di distribuire un dividendo pari ad Euro 0,228152 (zero virgola duecentoventottomila centocinquanta due) a ciascuna azione ordinaria in circolazione al momento dello stacco della cedola, escluse quindi le eventuali azioni proprie detenute a tale data.

Il dividendo complessivo sulla base delle azioni IGD in circolazione al 30 aprile 2020, pari a numero 110.232.654 azioni ordinarie, ammonta a Euro 25.149.800,48 (venticinquemilioni cento quarantanove mila ottocento virgola quarantotto), da prelevare:

· per Euro 5.578.654,15 (cinquemilioni cinquecento settantottomila seicento cinquantaquattro virgola quindici), dall'utile civilistico resosi disponibile per la distribuzione, precisando che è interamente derivante dalla gestione esente;

· per Euro 19.571.146,33 (diciannove milioni cinquecento settantunomila cento quarantasei virgola trentatré), utilizzando le riserve di utili a nuovo derivanti dalla gestione esente.

Complessivamente, gli utili distribuiti dalla gestione esente sono pari ad Euro 25.149.800,48 (venticinquemilioni cento quarantanove mila ottocento virgola

quarantotto), corrispondenti ad Euro 0,228152 (zero virgola duecentoventotomilacentocinquantadue) per azione.

Il dividendo sarà messo in pagamento con stacco della cedola n.4 a partire dal 22 luglio 2020; la legittimazione al pagamento del dividendo sarà determinata con riferimento alle evidenze dei conti dell'intermediario di cui all'art. 83-quater, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, al termine della giornata contabile del 21 luglio 2020 (c.d. record date), come previsto dall'art. 83-terdecies del medesimo D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;

3. di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente tra loro, di accertare a tempo debito, in relazione al numero definitivo di azioni oggetto di remunerazione, l'ammontare esatto del dividendo da distribuire, fermo restando che l'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della Società al momento della distribuzione non inciderà sull'importo del dividendo unitario come sopra stabilito ma andrà ad incremento o decremento dell'importo appostato a riserva sovrapprezzo azioni.”

Ultimata la lettura della proposta di deliberazione, il Presidente apre la discussione, ricordando che i membri del Consiglio di Amministrazione ed i Sindaci possono chiedere di intervenire.

Nessuno prendendo la parola, il Presidente, dopo aver constatato che sono collegati tutti i soggetti identificati in apertura di riunione, chiede alla signora Michela Deodato, che assiste all'assemblea in nome e per conto del Rappresentante Designato, se sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega. La signora Michela Deodato, per conto del Rappresentante Designato, dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Preso atto della dichiarazione della signora Michela Deodato per conto del Rappresentante Designato, il Presidente attesta che partecipano alla votazione n. 71.467.559 (settantunomilioniquattrocentosessantasettemilacinquecentocinquantanove) azioni relativamente alle quali è pervenuta la comunicazione prevista dall'art. 83-sexies del D.Lgs. 58/1998, pari al 64,769192% (sessantaquattro virgola settecentosessantannovemilacentonovantadue per cento) del totale delle n. 110.341.903 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Il Presidente passa quindi alla votazione della proposta di delibera della quale è stata data lettura, invitando la signora Michela Deodato a dichiarare le istruzioni di voto ricevute dal Rappresentante Designato. La medesima, per conto del Rappresentante Designato, dichiara che:

- n. 71.029.250 (settantunomilioniventinovemiladuecentocinquanta) azioni hanno espresso voto favorevole;

- n. 438.309 (quattrocentotrentottomilatrecentonove) azioni hanno espresso voto contrario;

- non vi sono azioni astenute dal voto;
nessun non votante.

All'esito delle dichiarazioni di voto della signora Michela Deodato per conto del Rappresentante Designato, il Presidente proclama il risultato della votazione e quindi dichiara che l'Assemblea Ordinaria ha approvato la proposta a larga maggioranza. L'esito della votazione risulta dal rapporto consegnatomi da Presidente e che io notaio provvedo ad allegare al presente verbale sotto la lettera “C”.

Indi il Presidente inizia la trattazione del terzo punto all'ordine del giorno:

3. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-ter e 6, del D. Lgs. 58/98:

3.1 Prima sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione. Delibera vincolante

non vincolante.

Il Presidente ricorda che, ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/1998, l'assemblea è chiamata a deliberare in merito alla prima e alla seconda sezione della Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti. Ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D. Lgs. 58/1998, la prima sezione illustra la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio 2020, nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica. Tale sezione, ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, del TUF, introdotti dal D.Lgs. n. 49/2019, è sottoposta al voto vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti.

La seconda sezione contiene l'indicazione dei compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche (per questi ultimi in forma aggregata) nell'esercizio 2019 o ad esso relativi; tale sezione, ai sensi del nuovo comma 6 dell'art. 123-ter TUF, come introdotto dal D. Lgs. n. 49/2019, è sottoposta al voto non vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti.

Nuovamente precisato che la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione è stata resa nota al pubblico con le modalità anzidette, il Presidente dà lettura della proposta di deliberazione relativa alla prima sezione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A.,

- esaminata la prima sezione della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" prevista dall'art. 123-ter, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, predisposta dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, contenente l'illustrazione della politica della Società in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio 2020, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica
delibera

- ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis) e 3-ter), del TUF, di approvare la prima sezione della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti", predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 febbraio 2020."

Ultimata la lettura della proposta di deliberazione, il Presidente apre la discussione, ricordando che i membri del Consiglio di Amministrazione ed i Sindaci possono chiedere di intervenire.

Nessuno prendendo la parola, il Presidente, dopo aver constatato che sono collegati tutti i soggetti identificati in apertura di riunione, chiede alla signora Michela Deodato, che assiste all'assemblea in nome e per conto del Rappresentante Designato, se sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega. La signora Michela Deodato, per conto del Rappresentante Designato, dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Preso atto della dichiarazione della signora Michela Deodato per conto del Rappresentante Designato, il Presidente attesta che partecipano alla votazione n. 71.467.559 (settantunomilioni quattrocentosessantasettemilacinquecentocinquantanove) azioni relativamente alle quali è pervenuta la comunicazione prevista dall'art. 83-sexies del D.Lgs. 58/1998, pari al 64,769192% (sessantaquattro virgola settecentosessantanovemilacentonovantadue per cento) del totale delle n.

110.341.903 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Il Presidente passa quindi alla votazione della proposta di delibera della quale è stata data lettura, invitando la signora Michela Deodato a dichiarare le istruzioni di voto ricevute dal Rappresentante Designato. La medesima, per conto del Rappresentante Designato, dichiara che:

- n. 69.076.924 (sessantanovemilionesettantaseimilanovecentoventiquattro) azioni hanno espresso voto favorevole;
 - n. 2.390.635 (duemilioneitrecentonovantamilaseicentotrentacinque) azioni hanno espresso voto contrario;
 - non vi sono azioni astenute dal voto;
- nessuno non votante.

All'esito delle dichiarazioni di voto della signora Michela Deodato per conto del Rappresentante Designato, il Presidente proclama il risultato della votazione e quindi dichiara che l'Assemblea Ordinaria ha approvato la proposta a larga maggioranza. L'esito della votazione risulta dal rapporto consegnatomi da Presidente e che io notaio provvedo ad allegare al presente verbale sotto la lettera "D".

Indi il Presidente dà lettura della proposta di deliberazione in merito alla seconda sezione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A.,

- esaminata la seconda sezione della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" prevista dall'art. 123-ter, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, predisposta dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, contenente l'indicazione dei compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché ai Dirigenti con responsabilità strategiche nell'esercizio 2019 o ad esso relativi;

delibera

ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF, in senso favorevole sulla seconda sezione della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti", predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 febbraio 2020."

Ultimata la lettura della proposta di deliberazione, il Presidente apre la discussione, ricordando che i membri del Consiglio di Amministrazione ed i Sindaci possono chiedere di intervenire.

Nessuno prendendo la parola, il Presidente, dopo aver constatato che sono collegati tutti i soggetti identificati in apertura di riunione, chiede alla signora Michela Deodato, che assiste all'assemblea in nome e per conto del Rappresentante Designato, se sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega. La signora Michela Deodato, per conto del Rappresentante Designato, dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Preso atto della dichiarazione della signora Michela Deodato per conto del Rappresentante Designato, il Presidente attesta che partecipano alla votazione n. 71.467.559 (settantunomilioneiquattrocentosessantasettemilacinquecentocinquantanove) azioni relativamente alle quali è pervenuta la comunicazione prevista dall'art. 83-sexies del D.Lgs. 58/1998, pari al 64,769192% (sessantaquattro virgola settecentosessantanovemilacentonovantadue per cento) del totale delle n. 110.341.903 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Il Presidente passa quindi alla votazione della proposta di delibera della quale è stata data lettura, invitando la signora Michela Deodato a dichiarare le istruzioni di voto ricevute dal Rappresentante Designato. La medesima, per conto del Rap-

presentante Designato, dichiara che:

- n. 60.568.213 (sessantamilionicinquecentosessantottomiladuecentotredici) azioni hanno espresso voto favorevole;
- n. 10.880.530 (diecimilioniottoctottantamilacinquecentotrenta) azioni hanno espresso voto contrario;
- n. 18.816 (diciottomilaottocentesedici) azioni si sono astenute dal voto; nessun non votante.

All'esito delle dichiarazioni di voto della signora Michele Deodato per conto del Rappresentante Delegato, il Presidente proclama il risultato della votazione e quindi dichiara che l'Assemblea Ordinaria ha approvato la proposta a larga maggioranza. L'esito della votazione risulta dal rapporto consegnatomi da Presidente e che io notaio provvedo ad allegare al presente verbale sotto la lettera "E".

Il Presidente pone quindi in trattazione il quarto punto all'ordine del giorno:

4. *Acquisto e disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

Anche su questo punto il Presidente ricorda che la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione è stata resa nota al pubblico nei termini di legge, presso la sede sociale, sul sito internet della Società www.gruppoigd.it, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com, nonché messa a disposizione degli intervenuti.

Il Presidente fa presente che in data 10 aprile 2019 l'Assemblea ha attribuito al Consiglio di Amministrazione un'autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie, ai sensi dell'art. 2357, secondo comma, del Codice Civile. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è stata conferita per un periodo di 18 (diciotto) mesi a partire dalla delibera assembleare e pertanto fino al 10 ottobre 2020, mentre l'autorizzazione alla disposizione è stata conferita senza limiti temporali.

In attesa di valutare gli effetti derivanti dall'emergenza sanitaria legata al Covid-19 e le eventuali misure da adottare in ragione di ciò, l'operatività in acquisto di azioni proprie è stata già interrotta e si propone all'Assemblea di non rinnovare la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie e di revocare, sin da ora, l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

Indi il Presidente dà lettura della seguente proposta di delibera:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A., accogliendo le proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione,

delibera

- 1. di revocare la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, assunta dall'Assemblea ordinaria del 10 aprile 2019;*
- 2. di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere occorrente per dare concreta e integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti e per provvedere all'informativa al mercato in relazione agli stessi, ai sensi della normativa applicabile."*

Ultimata la lettura della proposta di deliberazione, il Presidente apre la discussione, ricordando che i membri del Consiglio di Amministrazione ed i Sindaci possono chiedere di intervenire.

Nessuno prendendo la parola, il Presidente, dopo aver constatato che sono collegati tutti i soggetti identificati in apertura di riunione, chiede alla signora Michela Deodato, che assiste all'assemblea in nome e per conto del Rappresentante Designato, se sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega. La signora Michela Deodato, per conto del Rappresentante

Designato, dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Preso atto della dichiarazione della signora Michela Deodato per conto del Rappresentante Designato, il Presidente attesta che partecipano alla votazione n. 71.467.559 (settantunomilioniquattrocentosessantasettemilacinquecentocinquantanove) azioni relativamente alle quali è pervenuta la comunicazione prevista dall'art. 83-*sexies* del D.Lgs. 58/1998, pari al 64,769192% (sessantaquattro virgola settecentosessantanovemilacentonovantadue per cento) del totale delle n. 110.341.903 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Il Presidente passa quindi alla votazione della proposta di delibera della quale è stata data lettura, invitando la signora Michela Deodato a dichiarare le istruzioni di voto ricevute dal Rappresentante Designato. La medesima, per conto del Rappresentante Designato, dichiara che:

- n. 68.910.255 (sessantottomilioninovecentodiecimiladuecentocinquantacinque) azioni hanno espresso voto favorevole;
 - n. 2.557.304 (duemilionicinquecentocinquantasettemilatrecentoquattro) azioni hanno espresso voto contrario;
 - non vi sono azioni astenute dal voto;
- nessun non votante.

All'esito delle dichiarazioni di voto della signora Michela Deodato per conto del Rappresentante Designato, il Presidente proclama il risultato della votazione e quindi dichiara che l'Assemblea Ordinaria ha approvato la proposta a larga maggioranza. L'esito della votazione risulta dal rapporto consegnatomi da Presidente e che io notaio provvedo ad allegare al presente verbale sotto la lettera "F".

Si allegano inoltre al presente atto:

- sotto la lettera "G" la Relazione Illustrativa sugli argomenti all'ordine del giorno redatta dal Consiglio di Amministrazione ex articolo 125 ter TUF;
- sotto la lettera "H" il bilancio al 31 dicembre 2019 con la relazione del Collegio Sindacale, la relazione della Società di Revisione;
- sotto la lettera "I" il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 con la relazione della Società di Revisione;
- sotto la lettera "L" la Relazione sulla gestione;
- sotto la lettera "M" la relazione sulla politica di remunerazione;
- sotto la lettera "N" l'indicazione del voto espressa per ciascuna votazione con il relativo quantitativo azionario.

.Null'altro essendovi da deliberare all'ordine del giorno, il Presidente dichiara chiusa la presente assemblea essendo le ore dieci e quarantacinque minuti.

Il comparente dichiara di aver preso visione, ricevendone copia, dell'Informativa redatta ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196 e di consentire il trattamento dei suoi dati personali ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 196/2003; gli stessi potranno essere inseriti in banche dati, archivi informatici e sistemi telematici solo per fini connessi al presente atto e dipendenti formalità.

Io notaio ho omesso la lettura degli allegati per espressa dispensa avutane dal comparente.

Io notaio ho ricevuto il presente atto dattiloscritto da persona di mia fiducia e completato a mano da me e da persona di mia fiducia su otto fogli per ventinove facciate intere e parte della trentesima e da me letto al comparente che lo ha approvato e confermato.

Sottoscritto alle ore undici e cinque minuti.

F.ti Elio Gasperoni - DANIELA CENNI

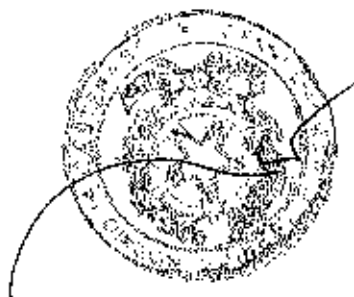
Assemblea Ordinaria del 11 giugno 2020
(2^ Convocazione del 12 giugno 2020)

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

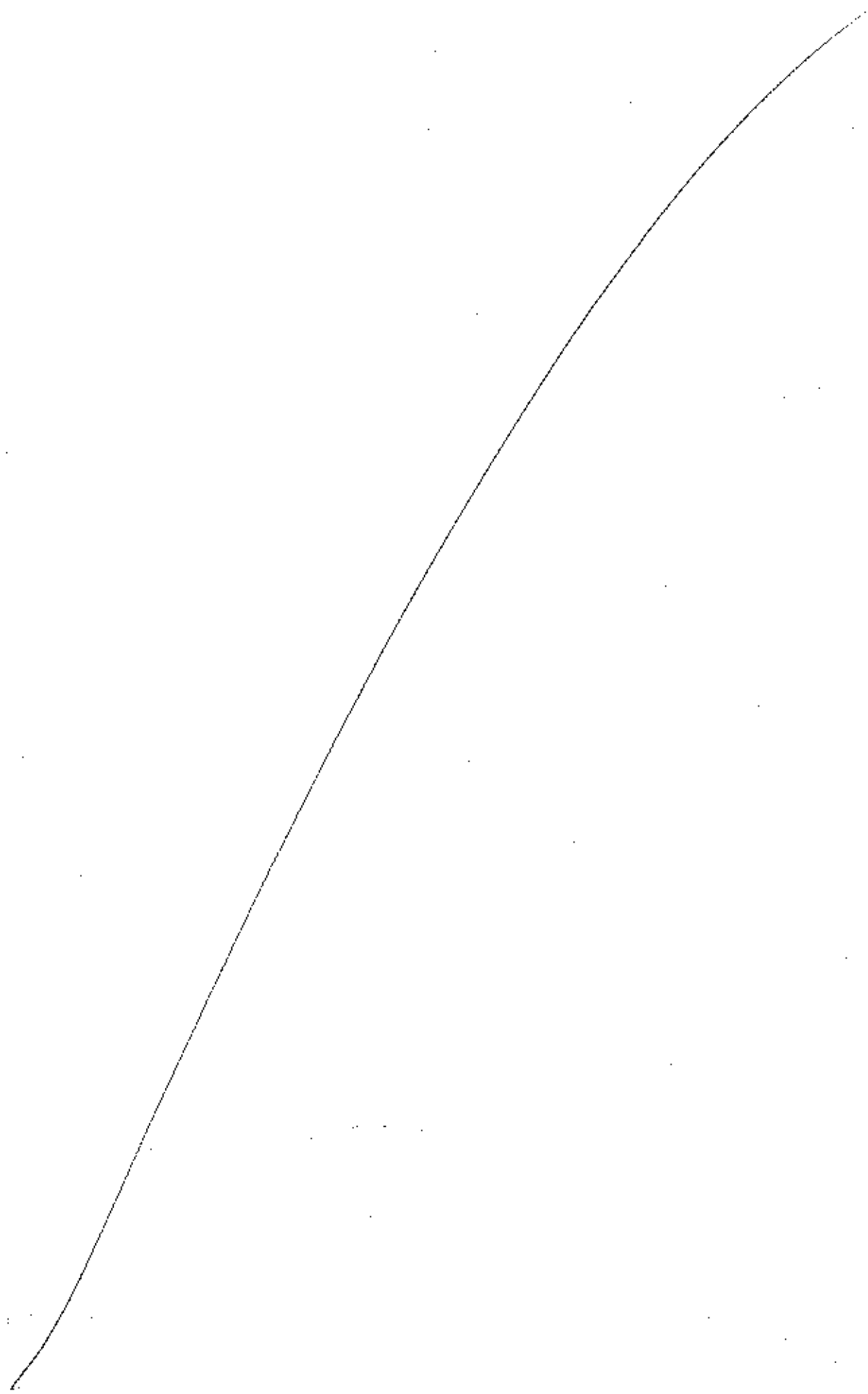
Sono ora rappresentate in aula numero 71.467.559 azioni ordinarie
pari al 64,769192% del capitale sociale, tutte ammesse al voto.

Sono presenti in aula numero 224 azionisti , tutti
rappresentati per delega.

ALLEGATO "A" AL REP. 39891 / 25676



A handwritten signature in black ink.



Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Radice Titolare
 Tipo Rap. Deleganti / Rappresentati legalmente Ordinario

| Radice | Titolare | Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | Ordinario |
|--------|--|-----------|--------------------------------------|------------|
| 1 | COMPUTERSHARE SPA - RAPPRESENTANTE DESIGNATO IN QUALITA' DI DELEGATO [35-UNDECIES TUF IN PERSONA DI MICHELA DEODATO | | | 0 |
| 1 | D UNICOOP TIRRENO SOCIETA' COOPERATIVA A.R.L. | | | 8.681.625 |
| 2 | D COOP ALLEANZA 3.0 SOC. COOP. | | | 45.153.442 |
| 3 | D COOP LOMBARDIA S.C.R.L. | | | 2.678.879 |
| 4 | D COOPERATIVA RENO SCARL | | | 23.017 |
| | | | Totale azioni | 56.536.963 |
| | | | | 51,237981% |
| 2 | COMPUTERSHARE SPA - RAPPR. DESIGNATO IN QUALITA' DI SUBDELEG [35-NOVIES TUF (ST. TREVISAN) IN PERSONA DI MICHELA DEODATO | | | 0 |
| 1 | D MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS | | | 25 |
| 2 | D BLACKROCK INDEX SELECTION FUND | | | 73.886 |
| 3 | D SCHWAB GLOBAL REAL ESTATE FUND | | | 160.424 |
| 4 | D VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC | | | 18.641 |
| 5 | D ACADIAN INTERNATIONAL SMALL-CAP | | | 4.693 |
| 6 | D SEGALL BRYANT&HAMILL INT SMAL CAP TRUST | | | 86.989 |
| 7 | D BAYVVK A3 FONDS | | | 686.200 |
| 8 | D BNP PARIBAS EASY | | | 415.668 |
| 9 | D UNISUPER | | | 12.220 |
| 10 | D AMP INTERNATIONAL PROP INDEX FD HEDGED | | | 13.315 |
| 11 | D STRATEGIC GLOBAL PROPERTY FUND | | | 14.825 |
| 12 | D STICHTING AHOLD DELHAIZE PENSIOEN | | | 17.827 |
| 13 | D PWM FUNDS SICAV | | | 7.892 |
| 14 | D DAIWA GLOBAL REIT INDEX MOTHER FUND | | | 6.240 |
| 15 | D DAIWA SEKAI REIT INDEX MOTHER FUND | | | 166 |
| 16 | D SHINKO GLOBAL REIT INDEX MOTHER FUND | | | 17 |
| 17 | D STICHTING SHELL PENSIOENFONDS | | | 55.364 |
| 18 | D SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND | | | 412 |
| 19 | D SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | | | 5.811 |
| 20 | D N'S LIMITED TRAPALGAR COURT ADMIRAL PARK ST. PETER PORT | | | 26.148 |
| 21 | D VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I | | | 8.129 |
| 22 | D VANGUARD INTERNATIONAL PROPERTY SECURITI | | | 36.736 |
| 23 | D SAS TRUSTEE CORPORATION | | | 26.786 |
| 24 | D ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (| | | 4.595 |
| 25 | D TCORPJM LISTED PROPERTY FUND | | | 2.634 |
| 26 | D ONEPATH GLOBAL LISTED PROP IIE INDEX POOL | | | 40.529 |
| 27 | D ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFI | | | 68.066 |
| 28 | D RQ ADVISORS TRUST-1290 VT REA EST PORT | | | 1.131 |
| 29 | D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | | 87.872 |
| 30 | D SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRU | | | 26.470 |
| 31 | D VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF | | | 5.375 |
| 32 | D VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX | | | 644.947 |
| 33 | D CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | | 3.048 |
| 34 | D ALLIANZGI-FONDS DSPT | | | 4.223 |
| 35 | D NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FU | | | 24.599 |



Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

| Badge | Titolare | Ordinaria |
|-------|--|-----------|
| | Tipo Rap. Deleganti / Rappresentati legalmente | |
| 36 | D BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYER BENEFIT TRUSTS | 865.998 |
| 37 | D BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA | 156.987 |
| 38 | D TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD. AS TRUSTEE FOR MIZUHO TRUST AND BANKING CO. LTD. AS TRUSTEE FOR BLACKROCK DEVELOP | 528 |
| 39 | D VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST | 17.737 |
| 40 | D MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2 | 2.316 |
| 41 | D MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B | 5.605 |
| 42 | D DEVELOPED REAL ESTATE INDEX FUND B(GREIT | 23.075 |
| 43 | D BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT | 40.428 |
| 44 | D BLACKROCK CDN GLOBAL DEVELOPED REAL ESTA | 67.668 |
| 45 | D BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE FUNDS PLC | 112.435 |
| 46 | D BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FD B (EMUM | 45 |
| 47 | D TOPS GLOBAL FUND OF REITS FUNDS INVESTMENT TRUST NO. 1 | 8.460 |
| 48 | D HSBC ETFS PLC | 6.692 |
| 49 | D ALLIANZ PV-WS RCM SYSPRO INDEXING EUROLAND | 14.593 |
| 50 | D MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR | 3.451 |
| 51 | D LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE | 24.126 |
| 52 | D WESPATH FUNDS TRUST | 170 |
| 53 | D VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND | 89.071 |
| 54 | D VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-US SMALL CAP INDEX FUND | 192.562 |
| 55 | D DB X TRACKERS MSCI APAC EQUITY | 14.630 |
| 56 | D SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400 | 499 |
| 57 | D ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND | 72.561 |
| 58 | D CDW 73 IRR PARA GL | 1.314 |
| 59 | D 1975 IRREV TRUST OF C D WBYERHAEUSER | 4.525 |
| 60 | D WBW TRUST NUMBER ONE | 486 |
| 61 | D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | 777 |
| 62 | D RAYTHEON MASTER PENSION TRUST . | 59.149 |
| 63 | D IIP INC MASTER TRUST | 6.595 |
| 64 | D TXMF LSV | 119.800 |
| 65 | D ROWF GT ALPHAEXTXUSC | 17.433 |
| 66 | D NATWEST DEP BG MA GROWTH FUND | 530.845 |
| 67 | D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | 5.132 |
| 68 | D PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND | 122.313 |
| 69 | D METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND | 46.400 |
| 70 | D BNYMTD GLO PROP SECS EQ TKR FUND | 136.693 |
| 71 | D PHCNT SMALL CAP | 8.568 |
| 72 | D VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM . | 5.363 |
| 73 | D STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS APWERKINGS EN GLASZETBEDRIJF | 5.606 |
| 74 | D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | 520 |
| 75 | D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | 10.952 |
| 76 | D CX9F LSV INT SMALL CAP | 1 |
| 77 | D DRUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | 278 |

Assemblea Ordinaria

| Badge | Titolare | | Ordinaria |
|-------|-----------|---|-----------|
| | Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | |
| 78 | D | STICHTING SPOORWEGPENSIOENFONDS | 42.528 |
| 79 | D | CTI RE STANLIB GLOBAL EQ ARR USD | 20.540 |
| 80 | D | BNYM SMALL CAP EUROLAND PD BNYMTCIL | 1.157 |
| 81 | D | FT FTSE EPRA NAREIT GLOB RE INDEX FD | 1.968 |
| 82 | D | BAILLIE GIFFORD MULT ASSET INCOME FUND | 1.958 |
| 83 | D | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD | 3.908 |
| 84 | D | NATWEST DEP BG DIV GROWTH FD | 1.387.357 |
| 85 | D | UMC BENEFIT BOARD, INC | 1.531 |
| 86 | D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | 1 |
| 87 | D | INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM | 2.489 |
| 88 | D | CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT | 8.992 |
| 89 | D | THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION | 16.378 |
| 90 | D | AB SICAV I ALL MARKET INCOME | 67.290 |
| 91 | D | TRUST AND CUSTODY SERVICES BAN | 84.231 |
| 92 | D | THE NOMURA TRUST AND BANKING | 43.281 |
| 93 | D | MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA | 315.550 |
| 94 | D | AMUNDI INDEX FTSE EPRA NAREIT GLOBAL | 22.641 |
| 95 | D | PALATINE IMMOBILIER | 70.000 |
| 96 | D | THE BANK OF IRELAND STAFF PENSIONS FUND | 5.277 |
| 97 | D | DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY | 19.983 |
| 98 | D | MRF INVESTMENT COMPANY NO. 2 PTY LTD | 20.708 |
| 99 | D | FUTURE FUND INVESTMENT COMPANY NO.2 PTY LTD | 66.153 |
| 100 | D | NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND | 85.923 |
| 101 | D | COMMONWEALTH GLOBAL PROPERTY SECURITIES FUND 4 | 33.374 |
| 102 | D | MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | 647 |
| 103 | D | MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY | 1.125 |
| 104 | D | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST | 42.107 |
| 105 | D | WHEELS COMMON INVESTMENT FUND | 3.177 |
| 106 | D | VIRGINIA C. MARS REVOCABLE TRUST DATED AUGUST 6 1991 | 1.989 |
| 107 | D | EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES | 7.634 |
| 108 | D | NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING | 3.099 |
| 109 | D | POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | 36.697 |
| 110 | D | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND | 3.016 |
| 111 | D | GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD | 7.121 |
| 112 | D | MARGARET A. CARGILL FOUNDATION | 19.000 |
| 113 | D | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | 303.644 |
| 114 | D | NORTHERN FUNDS GLOBAL REAL ESTATE INDEX FUND | 49.211 |
| 115 | D | ANNE RAY FOUNDATION | 26.700 |
| 116 | D | EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | 3.961 |
| 117 | D | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | 827 |
| 118 | D | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND | 122.148 |
| 119 | D | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN | 6.120 |



Assemblea Ordinaria

| Badge | Titolare | | Ordinaria |
|-------|-----------|---|-----------|
| | Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | |
| 120 | D | LSC PENSION TRUST | 23.300 |
| 121 | D | FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST | 260 |
| 122 | D | LEGAL AND GENERAL GLOBAL REAL ESTATE DIVIDEND INDEX FUND | 40.394 |
| 123 | D | LEGAL AND GENERAL ICAV | 2.641 |
| 124 | D | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEXES T | 8.102 |
| 125 | D | NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND | 47.821 |
| 126 | D | CHALLENGE ITALIAN EQUITY | 160.000 |
| 127 | D | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | 48.857 |
| 128 | D | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | 778 |
| 129 | D | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | 827 |
| 130 | D | OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND | 43.777 |
| 131 | D | MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED | 24.500 |
| 132 | D | MACQUARIE TRUE INDEX GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES | 21.328 |
| 133 | D | AEGON CUSTODY B.V | 31.531 |
| 134 | D | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | 1.049 |
| 135 | D | NEWBURG NOMINEES LIMITED AS CUSTODIAN FOR INVESTORS WHOLESALF GLOBAL PROPERTY (INDEX) TRUST | 8.432 |
| 136 | D | USAA INTERNATIONAL FUND | 154.525 |
| 137 | D | ABERDEEN STANDARD OEIC IV - ASI GLOBAL REIT TRACKER FUND | 1.932 |
| 138 | D | PAVILION GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES POOL | 978 |
| 139 | D | GOVERNMENT OF NORWAY | 63.467 |
| 140 | D | RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA | 2.521 |
| 141 | D | UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG | 48.977 |
| 142 | D | UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCH02-RGSCPI | 18.401 |
| 143 | D | CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE H | 362 |
| 144 | D | ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY | 5.382 |
| 145 | D | ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY | 384.353 |
| 146 | D | ISHARES VII PLC | 27.661 |
| 147 | D | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY | 1.284 |
| 148 | D | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | 15.673 |
| 149 | D | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | 7.004 |
| 150 | D | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | 94.654 |
| 151 | D | PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION | 130.304 |
| 152 | D | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP | 54.308 |
| 153 | D | BERNSTEIN FUND, INC.- INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO | 388.706 |
| 154 | D | TAM NATIONAL PENSION FUND | 6.345 |
| 155 | D | JAPAN TR SV BK SMTB ALLIANCBERNSTEIN KOKUSAI REIT MOTHER | 1.528.487 |
| 156 | D | TRUST SERV BK LTD AIF SLINKO GLOBAL REIT INDEX MOTHER | 105 |

Assemblea Ordinaria

| Badge | Titolare | | Ordinaria |
|-------|-----------|---|-----------|
| | Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | |
| 157 | D | BRIGHTHOUSE FUNDS TRUST I - AB GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION | 7.409 |
| 158 | D | ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION | 7.178 |
| 159 | D | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | 520 |
| 160 | D | MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND | 25.812 |
| 161 | D | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDRX PORTFOLIO | 13.675 |
| 162 | D | KP INTERNATIONAL EQUITY FUND | 44.639 |
| 163 | D | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION | 220 |
| 164 | D | MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND | 13.363 |
| 165 | D | GTAA PANTHER FUND L.P | 253 |
| 166 | D | MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND | 73.648 |
| 167 | D | MERCER QIF CCF | 5.548 |
| 168 | D | STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D | 9.958 |
| 169 | D | SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY | 37.590 |
| 170 | D | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | 3.224 |
| 171 | D | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | 143.938 |
| 172 | D | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | 6.605 |
| 173 | D | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | 21.335 |
| 174 | D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ | 11.172 |
| 175 | D | WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND | 144.888 |
| 176 | D | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND | 398.339 |
| 177 | D | WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND | 26.861 |
| 178 | D | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT | 179.075 |
| 179 | D | SSGA /TUCKERMAN GLB RE SEC INDEX NON-LEND ING COMMON TR F | 97.273 |
| 180 | D | UBS ETF | 1.581 |
| 181 | D | IBM 401K PLUS PLAN | 60.984 |
| 182 | D | IBM 401K PLUS PLAN | 32.096 |
| 183 | D | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND | 13.617 |
| 184 | D | SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF | 193.894 |
| 185 | D | SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF | 20.737 |
| 186 | D | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF | 819 |
| 187 | D | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F | 24.747 |
| 188 | D | FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME | 17.193 |
| 189 | D | VANECK VECTORS FTSE INTERNATIONAL PROPERTY (HEDGED) ETF | 1.388 |
| 190 | D | BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F | 627 |
| 191 | D | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS | 9.455 |
| 192 | D | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND | 160 |
| 193 | D | PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE | 638 |
| 194 | D | JOHNSON GORDON ALAN | 32 |
| 195 | D | MACKENZIE INTERNATIONAL QUANTITATIVE SMALL CAP FUND | 2.797 |
| 196 | D | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF | 98.119 |
| 197 | D | ISHARES EUROPE DEVELOPED REAL ESTATE ETF | 5.793 |
| 198 | D | ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPED REAL ESTATE ETF | 28.991 |
| 199 | D | ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPED PROPERTY ETF | 4.828 |



Assemblea Ordinaria

| Badge | Titolare | | Ordinaria |
|--|-----------|--|-------------------|
| | Tipo Rep. | Deleganti / Rappresentati legalmente | |
| 200 | D | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF | 5.301 |
| 201 | D | ISHARES DEVELOPED REAL ESTATE INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS | 67.068 |
| 202 | D | ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF | 99.924 |
| 203 | D | ISHARES GLOBAL REIT ETF | 118.837 |
| 204 | D | ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL. SMALL-CAP ETF | 13.717 |
| 205 | D | CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY | 496 |
| 206 | D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY SAFE TRUST FUND | 56.614 |
| 207 | D | LAZARD/WILMINGTON COLLECTIVE TRUST | 30.191 |
| 208 | D | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | 70.892 |
| 209 | D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II | 21.235 |
| 210 | D | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | 17.133 |
| 211 | D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I | 20.280 |
| 212 | D | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM | 120.027 |
| 213 | D | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL-CAP INDEX ETF | 844 |
| 214 | D | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF | 3.367 |
| 215 | D | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED | 225 |
| 216 | D | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND | 11.083 |
| 217 | D | VANGUARD GLOBAL EX-U.S. REAL ESTATE INDEX FUND, A SERIES OF VANG | 285.714 |
| 218 | D | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND | 422.008 |
| 219 | D | INTERNATIONAL MONETARY FUND | 10.404 |
| 220 | D | INTERNATIONAL MONETARY FUND | 9.463 |
| Totale azioni | | | 14.930.596 |
| | | | 13,531211% |
| Totale azioni in proprio | | | 0 |
| Totale azioni in delega | | | 71.467.559 |
| Totale azioni in rappresentanza legale | | | 0 |
| TOTALE AZIONI | | | 71.467.559 |
| | | | 64,769192% |
| Totale azionisti in proprio | | | 0 |
| Totale azionisti in delega | | | 224 |
| Totale azionisti in rappresentanza legale | | | 0 |
| TOTALE AZIONISTI | | | 224 |
| TOTALE PERSONE INTERVENUTE | | | 1 |

Legenda:

D: Delegante R: Rappresentato legalmente

Assemblea Ordinaria del 11 giugno 2020
(2^a Convocazione del 12 giugno 2020)

AUGATO "B" AL REF. 39891/25676

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Bilancio di esercizio al 31.12.2019**

Hanno partecipato alla votazione:

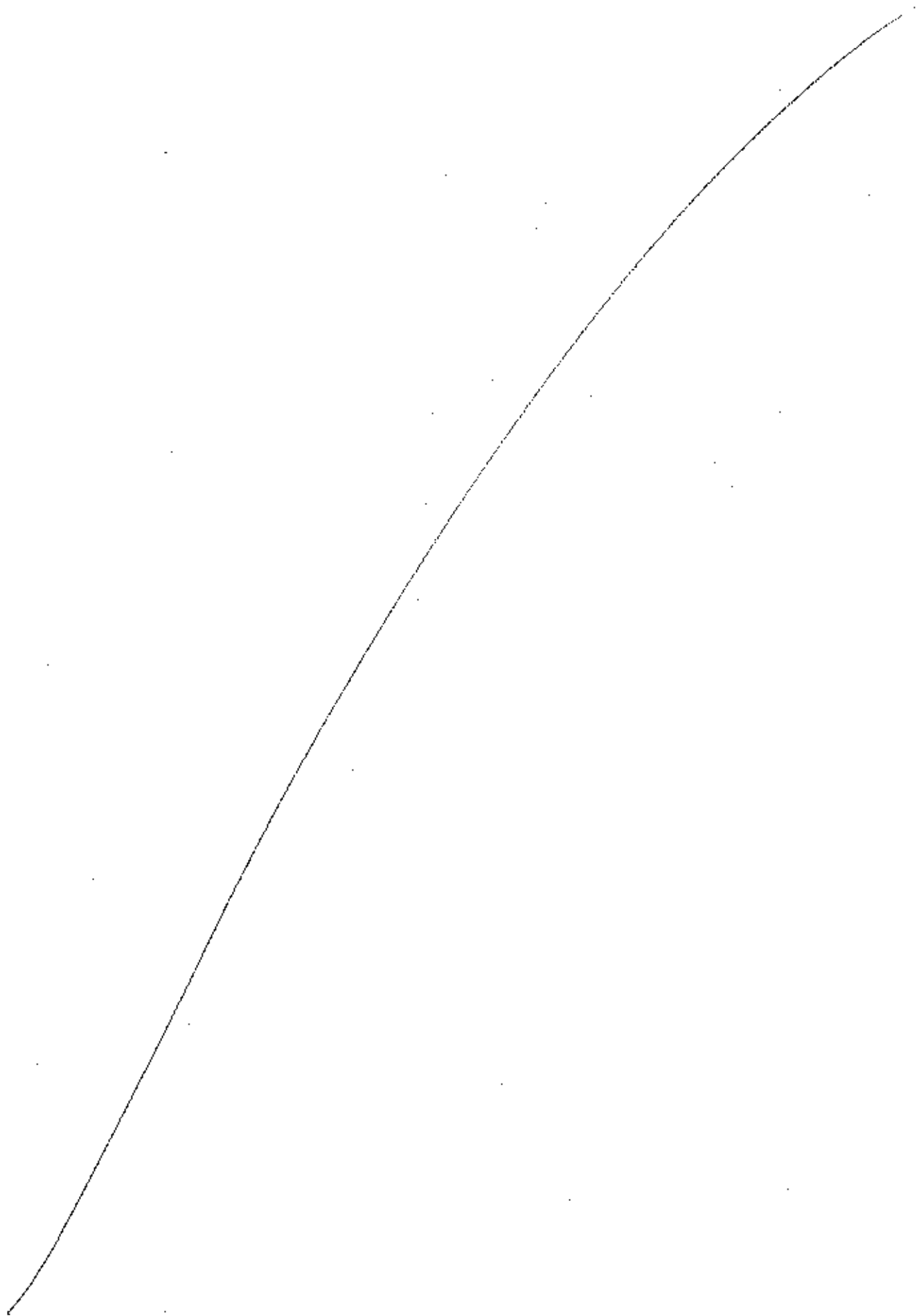
-n° 224 azionisti, portatori di n° 71.467.559 azioni
ordinarie, di cui n° 71.467.559 ammesse al voto,
pari al 64,769192% del capitale sociale.

Hanno votato:

| | | % Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo) | % Azioni Ammesse al voto | %Cap. Soc. |
|---------------|-------------------|--|-----------------------------|------------------|
| Favorevoli | 71.396.667 | 99,900805 | 99,900805 | 64,704944 |
| Contrari | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Sub Totale | 71.396.667 | 99,900805 | 99,900805 | 64,704944 |
| Astenuti | 70.892 | 0,099195 | 0,099195 | 0,064248 |
| Non Votanti | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Sub totale | 70.892 | 0,099195 | 0,099195 | 0,064248 |
| Totale | 71.467.559 | 100,000000 | 100,000000 | 64,769192 |



BE



Assemblea Ordinaria del 11 giugno 2020
(2^ Convocazione del 12 giugno 2020)

ALEGATO "C" AL REP. 39891/25676

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo

Hanno partecipato alla votazione:

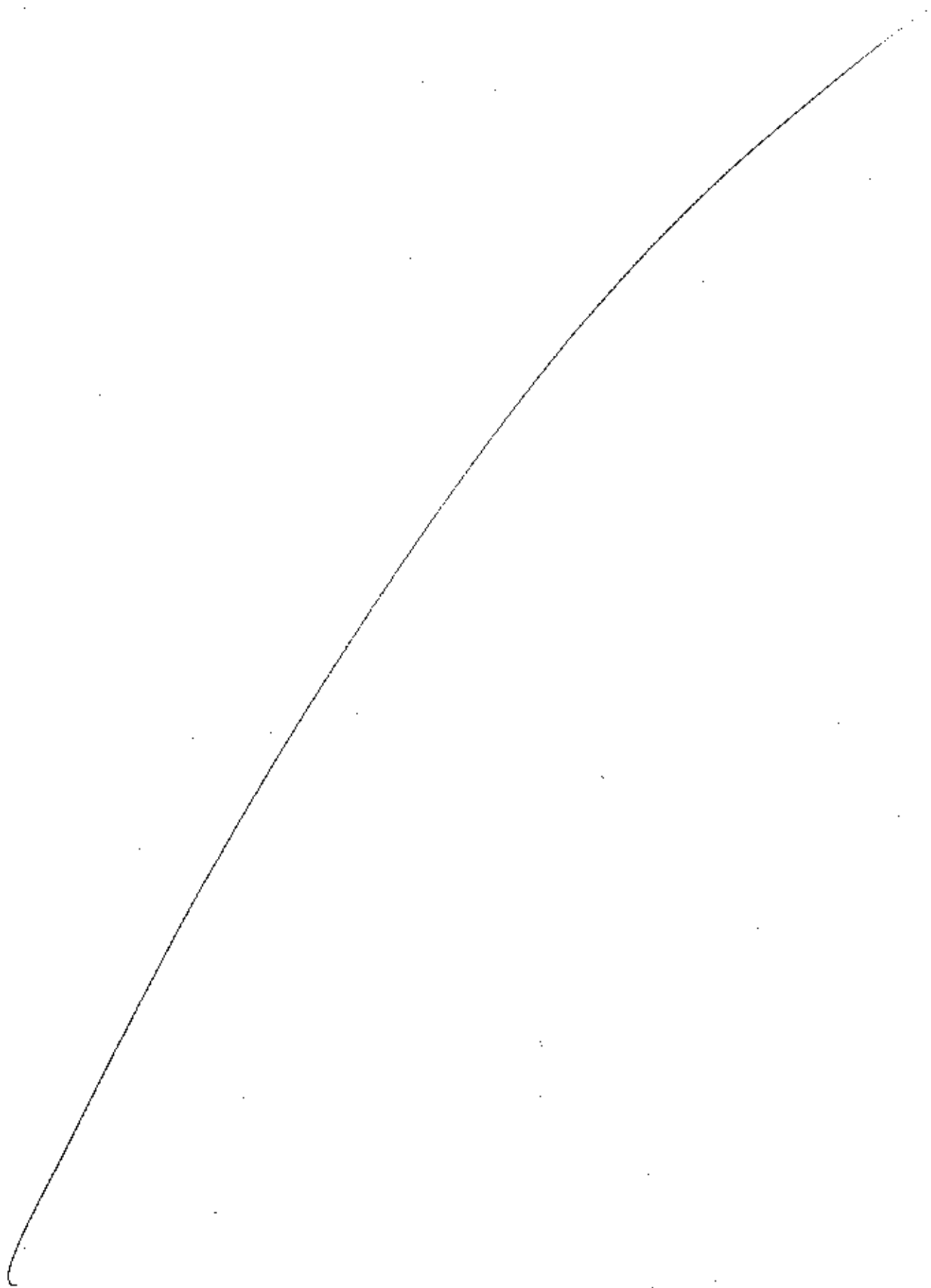
-n° 224 azionisti, portatori di n° 71.467.559 azioni
ordinarie, di cui n° 71.467.559 ammesse al voto,
pari al 64,769192% del capitale sociale.

Hanno votato:

| | | % Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo) | % Azioni Ammesse al voto | %Cap. Soc. |
|---------------|-------------------|--|-----------------------------|------------------|
| Favorevoli | 71.029.250 | 99,386702 | 99,386702 | 64,371964 |
| Contrari | 438.309 | 0,613298 | 0,613298 | 0,397228 |
| Sub Totale | 71.467.559 | 100,000000 | 100,000000 | 64,769192 |
| Astenuti | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Non Votanti | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Sub Totale | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Totale | 71.467.559 | 100,000000 | 100,000000 | 64,769192 |



Handwritten signature or initials.



Assemblea Ordinaria del 11 giugno 2020
(2^a Convocazione del 12 giugno 2020)

ALLEGATO "D" AL REF. 39891/25676

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Prima sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione. Delibera vincolante**

Hanno partecipato alla votazione:

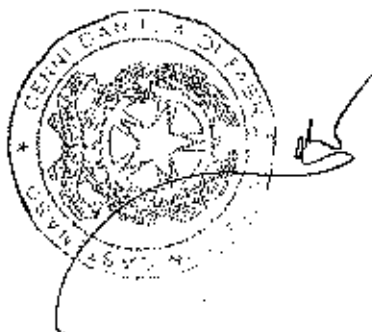
-n° 224 azionisti, portatori di n° 71.467.559 azioni

ordinarie, di cui n° 71.467.559 ammesse al voto,

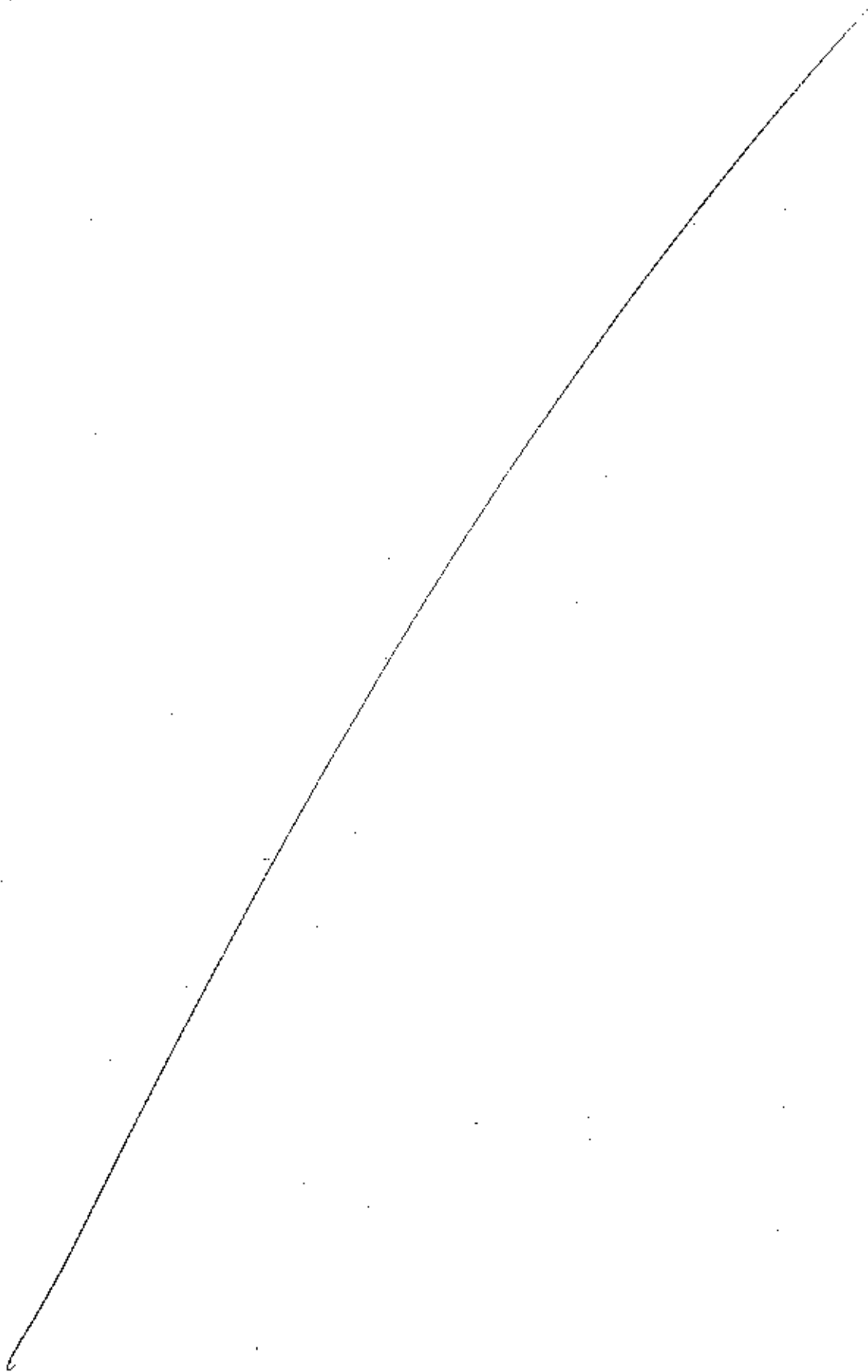
pari al 64,769192% del capitale sociale.

Hanno votato:

| | | % Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo) | % Azioni Ammesse al voto | %Cap. Soc. |
|---------------|-------------------|--|-----------------------------|------------------|
| Favorevoli | 69.076.924 | 96,654937 | 96,654937 | 62,602622 |
| Contrari | 2.390.635 | 3,345063 | 3,345063 | 2,166570 |
| Sub Totale | 71.467.559 | 100,000000 | 100,000000 | 64,769192 |
| Astenuti | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Non Votanti | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Sub totale | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Totale | 71.467.559 | 100,000000 | 100,000000 | 64,769192 |



Handwritten signature or mark.



Assemblea Ordinaria del 11 giugno 2020
(2^ Convocazione del 12 giugno 2020)

ALLEGATO "E" AL REP. 39891/25676

ESITO VOTAZIONE

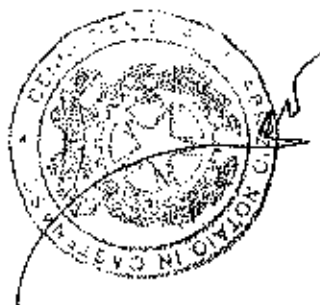
Oggetto : **Seconda sezione: relazione su compensi corrisposti. Delibera non vincolante**

Hanno partecipato alla votazione:

-n° 224 azionisti, portatori di n° 71.467.559 azioni
ordinarie, di cui n° 71.467.559 ammesse al voto,
pari al 64,769192% del capitale sociale.

Hanno votato:

| | | % Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo) | % Azioni Ammesse al voto | %Cap. Soc. |
|---------------|-------------------|--|-----------------------------|------------------|
| Favorevoli | 60.568.213 | 84,749240 | 84,749240 | 54,891398 |
| Contrari | 10.880.530 | 15,224432 | 15,224432 | 9,860742 |
| Sub Totale | 71.448.743 | 99,973672 | 99,973672 | 64,752140 |
| Astenuti | 18.816 | 0,026328 | 0,026328 | 0,017052 |
| Non Votanti | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Sub totale | 18.816 | 0,026328 | 0,026328 | 0,017052 |
| Totale | 71.467.559 | 100,000000 | 100,000000 | 64,769192 |



EU

Assemblea Ordinaria del 11 giugno 2020
(2^ Convocazione del 12 giugno 2020)

ALEGATO "F" AL REP. 39891/25676

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Acquisto e disposizione di azioni proprie**

Hanno partecipato alla votazione:

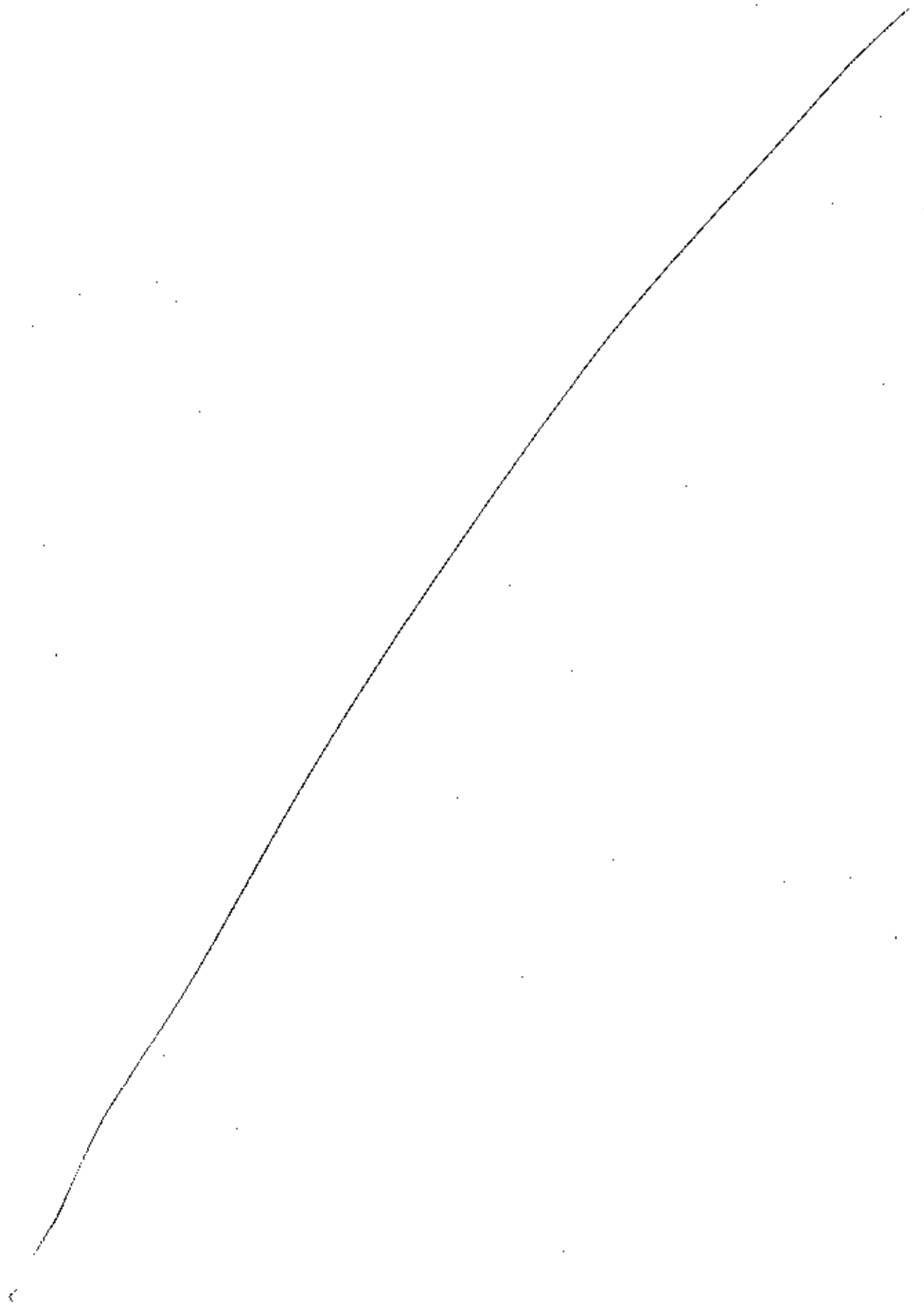
-n° 224 azionisti, portatori di n° 71.467.559 azioni
ordinarie, di cui n° 71.467.559 ammesse al voto,
pari al 64,769192% del capitale sociale.

Hanno votato:

| | | % Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo) | % Azioni Ammesse al voto | %Cap. Soc. |
|---------------|-------------------|--|-----------------------------|------------------|
| Favorevoli | 68.910.255 | 96,421728 | 96,421728 | 62,451574 |
| Contrari | 2.557.304 | 3,578272 | 3,578272 | 2,547618 |
| Sub Totale | 71.467.559 | 100,000000 | 100,000000 | 64,769192 |
| Astenuti | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Non Votanti | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Sub totale | 0 | 0,000000 | 0,000000 | 0,000000 |
| Totale | 71.467.559 | 100,000000 | 100,000000 | 64,769192 |



23



AUREGATO "G" AL REP. 39891/25676



IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONI SOCIETÀ DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA S.P.A.

Sede legale in Bologna (BO), Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007 n. 13

Capitale Sociale sottoscritto e versato € 650.000.000,00

diviso in n. 110.341.903 azioni ordinarie

Partita IVA e N. Iscrizione al Registro Imprese di Bologna 00397420399

R.E.A. di Bologna: 458582

Società soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento di Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop.

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DI IGD SIQ S.P.A.

11 GIUGNO - 12 GIUGNO 2020

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DELLE PROPOSTE AI PUNTI ALL'ORDINE DEL GIORNO
PRELIPDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 125-TER E 154-TER DEL D.LGS.
N. 58/1998 NONCHÉ DELL'ART. 73 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N.
11971/1999

1. Bilancio di esercizio al 31.12.2019; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione della società di revisione legale; Relazione del Collegio Sindacale; Presentazione del bilancio consolidato al 31.12.2019; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo agli Azionisti; deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-ter e 6, del D. Lgs. 58/98:
 - 3.1 Prima sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione. Delibera vincolante.
 - 3.2 Seconda sezione: relazione sui compensi corrisposti. Delibera non vincolante.
4. Acquisto e disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.



Punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria – Bilancio di esercizio al 31.12.2019; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione della società di revisione legale; Relazione del Collegio Sindacale; Presentazione del bilancio consolidato al 31.12.2019; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, che viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea, riporta un utile netto pari a Euro 9.470.568. Il totale dei ricavi e proventi operativi ammonta a Euro 128,5 milioni, in incremento rispetto all'esercizio precedente di Euro 3,6 milioni, pari al 2,9%, mentre i costi operativi, comprensivi delle spese generali, sono in decremento rispetto all'esercizio precedente, con una incidenza sui ricavi, in miglioramento, che passa dal 21,9% al 20,8%. Tali variazioni sono determinate principalmente dal contributo per l'intero esercizio dei ricavi derivanti dall'acquisto dei 4 rami d'azienda relativi a 4 gallerie commerciali e un retail park perfezionatasi nel corso del mese di aprile 2018 e all'applicazione dal primo gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16.

Il risultato operativo, pari ad Euro 44 milioni, è diminuito rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 29,2 milioni, per effetto del decremento del fair value del patrimonio immobiliare.

La gestione finanziaria al 31 dicembre 2019, pari Euro 34,6 milioni, risulta in incremento rispetto all'esercizio 2018, di Euro 3,1 milioni, principalmente per effetto (i) del decremento dei differenziali IRS, (ii) del decremento degli oneri legati ai prestiti obbligazionari, (iii) dell'incremento degli oneri per costo ammortizzato, (iv) dei maggiori oneri finanziari contabilizzati nel periodo a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16, (v) dei maggiori interessi per i finanziamenti acquisiti nell'ambito dell'operazione di acquisizione dei 4 rami d'azienda finalizzata ad aprile 2018 e (vi) dei maggiori oneri finanziari su linee committed.

Al 31 dicembre 2019, a livello consolidato, il Gruppo IGD ha realizzato Ricavi Totali pari ad Euro 162 milioni, in decremento del 3,7% rispetto all'esercizio 2018 (Ricavi Totali al 31 dicembre 2018 pari ad Euro 162,5 milioni). Tale decremento è stato principalmente determinato dal decremento dei ricavi relativi alla vendita di immobili solo parzialmente compensato dal contributo per l'intero esercizio dei ricavi derivanti dall'acquisto dei 4 rami d'azienda relativi a 4 gallerie commerciali e un retail park perfezionatasi nel corso del mese di aprile 2018.

I ricavi da attività locativa sono pari a 155.259 migliaia di Euro in crescita del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I costi diretti da attività locativa ammontano a 18.683 migliaia di Euro e sono in decremento del 32,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (ovvero in incremento del 4,5% senza

considerare gli impatti IFRS16). I maggiori costi sono relativi principalmente a spese condominiali, IMU, costi una tantum marketing e assicurazioni anche per ampliamento portafoglio.

Le spese generali della gestione caratteristica, comprensive dei costi del personale di sede, sono pari a 12.273 migliaia di Euro, in aumento (+7,1%) rispetto ai 11.456 migliaia di Euro dell'anno precedente, dovuto principalmente all'incremento del costo del personale di sede a seguito dell'adeguamento del CCNL, oltre ad altri costi non ricorrenti del periodo (come consulenze, progetti aziendali e di gestione societaria).

L'EBITDA della gestione caratteristica dei dodici mesi 2019 è pari a 125.195 migliaia di Euro, in incremento del +10,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre l'Ebitda complessivo è pari a 124.557 migliaia di Euro in aumento del +10,6%. Di seguito riportiamo una rappresentazione delle variazioni intervenute nel corso dell'anno nelle componenti che formano l'EBITDA complessivo.

L'EBITDA MARGIN della gestione caratteristica è pari al 77,5% in incremento, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, di 560 bps, in leggera diminuzione di 88 bps non considerando gli impatti IFRS16.

L'EBIT si è attestato a 50.343 migliaia di Euro, con un decremento del 38,0% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

L'utile ante imposte al 31 dicembre 2019 è pari ad Euro 13,602 milioni, in decremento rispetto agli Euro 48,7 milioni registrati nell'esercizio 2018.

Gli effetti complessivi di quanto sopra descritto hanno prodotto un utile netto del Gruppo pari a Euro 12.591 migliaia, in diminuzione del 72,9% rispetto agli Euro 46.388 migliaia del 2018. Il *Funds From Operations* (FFO) della gestione caratteristica risulta pari ad Euro 83.284 migliaia, in incremento di Euro 3.590 migliaia, pari al +4,5% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il saldo del risultato della gestione finanziaria è passato da 32.498 migliaia di Euro del 31 dicembre 2018 a 36.752 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019.

La Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 risulta in aumento rispetto all'esercizio precedente e per circa 54,8 milioni di Euro. Gli indicatori di struttura finanziaria quali il *gearing ratio* (0.95) e il *Loan to Value* (47.60%) risultano in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente.



Portafoglio Immobiliare al 31 dicembre 2019

Al 31 dicembre 2019, il patrimonio immobiliare del Gruppo IGD ha raggiunto un valore di mercato, stimato dai periti indipendenti CBRE Valuation S.p.A., Duff & Phelps REAG S.p.A., Cushman & Wakefield e Jones Lang LaSalle S.p.A pari ad Euro 2.381,41 milioni, in decremento rispetto agli Euro 2.412,15 milioni al 31 dicembre

2018.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta:

“L’Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A.,

- 1. vista la Relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- 2. vista la Relazione del Collegio Sindacale;*
- 3. esaminato il bilancio d’esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2019;*
- 4. preso atto della relazione della società di revisione PricewaterhouseCooper S.p.A.;*

delibera

di approvare il bilancio di esercizio di IGD SIQ S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2019, con un utile netto pari ad Euro 9.470.568,34 e la relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione”.

** * **

Punto 2 all’ordine del giorno dell’Assemblea Ordinaria – Destinazione dell’utile di esercizio e distribuzione del dividendo agli Azionisti; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione, alla luce dell’emergenza sanitaria legata al Covid-19 e dell’incertezza connessa alla sua durata, nonché dell’inevitabile rallentamento sulla domanda interna, sui consumi e più in generale sul ciclo economico del Paese, al fine di preservare la solidità patrimoniale della Società, ha ritenuto prudente formulare una nuova proposta di destinazione dell’utile d’esercizio 2019, modificando la proposta di delibera assunta in occasione della seduta del 27 febbraio 2020 e pubblicata in data 10 marzo 2020. In particolare il CdA propone di destinare – come dividendo – esclusivamente un importo pari al 70 per cento dell’utile netto derivante dall’attività di locazione immobiliare, cioè l’importo minimo richiesto ai fini dell’applicazione del regime speciale previsto dall’Articolo 1, comma 123 della Legge del 27 dicembre 2006, n. 296 (i.e. Legge Finanziaria per il 2007).

In ragione di quanto sopra, si propone di destinare dividendi per un importo pari ad Euro 25.149.800,48 (0,228152 per azione).

L’utile civilistico al 31 dicembre 2019 è pari ad Euro 9.470.568,34, in diminuzione rispetto ad Euro 41.242.164 registrati nell’esercizio 2018.

Il Consiglio di Amministrazione, subordinatamente all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, propone:

- di destinare l'utile civilistico per Euro 5.578.654,15 a dividendo, precisando che è derivante dalla gestione esente;
- di destinare l'utile civilistico da gestione esente a Riserva utili distribuibili per Euro 2.390.837,24;
- di destinare l'utile civilistico da gestione imponibile a Riserva utili distribuibili per Euro 1.501.076,95;
- di riclassificare per Euro 27.958.708,62 la Riserva Fair Value, in conseguenza del parziale venir meno del regime di indisponibilità previsto dall'art. 6 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, incrementando per pari importo la Riserva di utili distribuibili. Conseguentemente, la Riserva Fair Value, relativa alla valutazione del patrimonio immobiliare al valore equo, passerebbe da Euro 311.117.558,81 ad Euro 283.158.850,19.

Si rammenta che il dividendo sopra indicato sarà pagato a ciascuna azione ordinaria in circolazione al momento dello stacco della cedola, escluse quindi le eventuali azioni proprie detenute a tale data.

Il dividendo complessivo, sulla base delle azioni IGD in circolazione alla data della presente relazione, pari a numero 110.232.654 azioni ordinarie al netto delle azioni proprie detenute dalla Società alla medesima data, ammonta a Euro 25.149.800,48, da prelevare:

- per Euro 5.578.654,15, dall'utile civilistico reso disponibile per la distribuzione, precisando che è interamente derivante dalla gestione esente;
- per Euro 19.571.146,33, utilizzando le riserve di utili a nuovo derivanti dalla gestione esente;

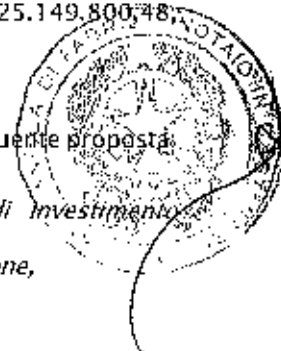
Complessivamente, gli utili distribuiti dalla gestione esente sono pari ad Euro 25.149.800,48, corrispondenti ad Euro 0,228152 per azione.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,

delibera

- 1. di destinare come segue l'utile civilistico dell'esercizio 2019 di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A., pari a Euro 9.470.568,34:*



- per Euro 2.390.837,24 a Riserva utili distribuibili, precisando che è derivante dalla gestione esente;
- per Euro 1.501.076,95 a Riserva utili distribuibili, precisando che è derivante dalla gestione imponibile;
- per Euro 5.578.654,15 a dividendo, precisando che è derivante dalla gestione esente;

e di riclassificare per Euro 27.958.708,62 la Riserva Fair Value, in conseguenza del parziale venir meno del regime di indisponibilità previsto dall'art. 6 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, incrementando per pari importo la Riserva di utili distribuibili. Conseguentemente, la Riserva Fair Value, relativa alla valutazione del patrimonio immobiliare al valore equo, passerebbe da Euro 311.117.558,81 ad Euro 283.158.850,19.

2. di distribuire un dividendo pari ad Euro 0,228152 a ciascuna azione ordinaria in circolazione al momento dello stacco della cedola, escluse quindi le eventuali azioni proprie detenute a tale data.

Il dividendo complessivo sulla base delle azioni IGD in circolazione al 30 aprile 2020, pari a numero 110.232.654 azioni ordinarie, ammonta a Euro 25.149.800,48, da prelevare:

- per Euro 5.578.654,15, dall'utile civilistico resosi disponibile per la distribuzione, precisando che è interamente derivante dalla gestione esente;
- per Euro 19.571.146,33, utilizzando le riserve di utili a nuovo derivanti dalla gestione esente;

Complessivamente, gli utili distribuiti dalla gestione esente sono pari ad Euro 25.149.800,48, corrispondenti ad Euro 0,228152 per azione.

Il dividendo sarà messo in pagamento con stacco della cedola n.4 a partire dal 22 luglio 2020; la legittimazione al pagamento del dividendo sarà determinata con riferimento alle evidenze dei conti dell'intermediario di cui all'art. 83-quater, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, al termine della giornata contabile del 21 luglio 2020 (c.d. record date), come previsto dall'art. 83 terdecies del medesimo D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;

3. di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente tra loro, di accertare a tempo debito, in relazione al numero definitivo di azioni oggetto di remunerazione, l'ammontare esatto del dividendo da distribuire, fermo restando che l'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della Società al momento della distribuzione non inciderà

sull'importo del dividendo unitario come sopra stabilito ma andrà ad incremento o decremento dell'importo appostato a riserva sovrapprezzo azioni."

* * *

Punto 3 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria – Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-ter e 6, del D. Lgs. 58/98:

3.1 Prima sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione. Delibera vincolante

3.2 Seconda sezione: relazione sui compensi corrisposti. Delibera non vincolante

Signori Azionisti,

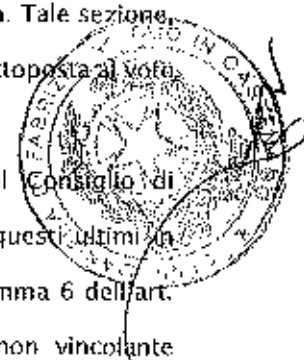
come a Voi noto, le società emittenti sono tenute a mettere a disposizione del pubblico la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta dalla Società ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Detta relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2020, previa approvazione da parte del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ed è stata messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.gruppofgd.it sezione *Governance – Assemblea degli Azionisti – Assemblea 11-12 giugno 2020* e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com, nei modi e nei tempi di legge.

Ai sensi dell'art. 123-ter del TUF – come recentemente modificato dal Decreto Legislativo 10 giugno 2019, n. 49, in attuazione della Direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti – la predetta Relazione è articolata in due sezioni.

La prima sezione illustra la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio 2020, nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica. Tale sezione, ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, del TUF, introdotti dal D.Lgs. n. 49/2019, è sottoposta al voto vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti.

La seconda sezione contiene l'indicazione dei compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche (per questi ultimi in forma aggregata) nell'esercizio 2019 o ad esso relativi; tale sezione, ai sensi del nuovo comma 6 dell'art. dell'art. 123-ter TUF, come introdotto dal D. Lgs. n. 49/2019, è sottoposta al voto non vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti.



A handwritten signature in black ink, consisting of stylized letters.

Alla luce di quanto precede, in relazione al presente punto all'ordine del giorno si procederà in Assemblea con due distinte votazioni, sulla base delle proposte di seguito formulate.

3.1 Prima sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione. Delibera vincolante

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta relativa alla prima sezione della suddetta Relazione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A.,

- *esaminata la prima sezione della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" prevista dall'art. 123-ter, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, predisposta dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, contenente l'illustrazione della politica della Società in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio 2020, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica*

delibera

- *ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis) e 3-ter), del TUF, di approvare la prima sezione della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti", predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 febbraio 2020."*

3.2 Seconda sezione: relazione sui compensi corrisposti. Delibera non vincolante

Con riferimento alla seconda sezione della suddetta Relazione, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A.,

- *esaminata la seconda sezione della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" prevista dall'art. 123-ter, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, predisposta dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, contenente l'indicazione dei compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché ai Dirigenti con responsabilità strategiche nell'esercizio 2019 o ad esso relativi;*

delibera

- *ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF, in senso favorevole sulla seconda sezione della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti", predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 febbraio 2020."*

Punto 4 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria – Acquisto e disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con cadenza annuale la Società provvede al rinnovo della delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

In ragione di quanto sopra, in data 10 aprile 2019 l'Assemblea ha attribuito al Consiglio di Amministrazione un'autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie, ai sensi dell'art. 2357, secondo comma, del Codice Civile. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è stata conferita per un periodo di 18 (diciotto) mesi a partire dalla delibera assembleare e pertanto fino al 10 ottobre 2020, mentre l'autorizzazione alla disposizione è stata conferita senza limiti temporali.

In attesa di valutare gli effetti derivanti dall'emergenza sanitaria legata al Covid-19 e le eventuali misure da adottare in ragione di ciò, l'operatività in acquisto di azioni proprie è stata già interrotta e si propone all'Assemblea di non rinnovare la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie e di revocare, sin da ora, l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

Ulteriori informazioni utili per la valutazione del rispetto dell'art. 2357, comma 3, del Codice Civile

Alla data della presente relazione la Società possiede n. 35.825 azioni proprie, mentre le società dalla stessa controllate non ne possiedono. Alle società controllate saranno impartite specifiche disposizioni affinché segnalino con tempestività l'eventuale acquisizione di azioni effettuata ai sensi dell'art. 2359-bis del Codice Civile.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A., accogliendo le proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione,



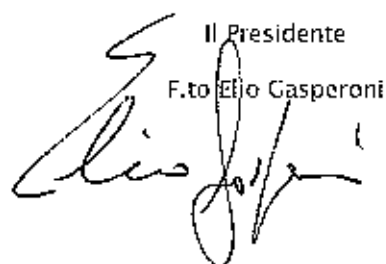
delibera

1. *di revocare la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, assunta dall'Assemblea ordinaria del 10 aprile 2019;*
4. *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere occorrente per dare concreta e integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti e per provvedere all'informativa al mercato in relazione agli stessi, ai sensi della normativa applicabile."*

Bologna, 7 Maggio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
F.to Elio Gasperoni



ALLEGATO "H" AL REP. 39891/25.676

**1. IGD SIIQ S.P.A. Progetto di Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2019**



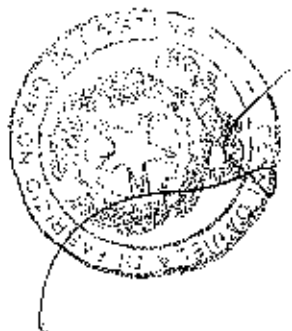
5

5.1 // Conto economico

| (Importi in Euro) | Nota | 31/12/2019 (A) | 31/12/2018 (B) | Variazione (A)-(B) |
|--|----------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| Ricavi | 1 | 127.633.926 | 123.743.501 | 3.890.425 |
| Ricavi verso terzi | | 87.451.366 | 78.140.522 | 9.310.844 |
| Ricavi verso parti correlate | | 45.182.560 | 45.602.979 | (420.419) |
| Altri proventi | 2 | 874.580 | 1.145.186 | (270.606) |
| Altri proventi verso terzi | | 421.399 | 547.182 | (125.783) |
| Altri proventi verso parti correlate | | 453.181 | 598.006 | (144.825) |
| Ricavi e proventi operativi | | 128.508.506 | 124.888.689 | 3.619.817 |
| Ricavi e variazioni della rimanenze | | 128.508.506 | 124.888.689 | 3.619.817 |
| Costi per servizi | 3 | 11.845.204 | 13.221.587 | (1.376.383) |
| Costi per servizi verso terzi | | 9.194.428 | 10.442.195 | (1.247.767) |
| Costi per servizi verso parti correlate | | 2.650.776 | 2.779.392 | (128.616) |
| Costi del personale | 4 | 5.693.735 | 5.324.283 | 369.452 |
| Altri costi operativi | 5 | 9.278.998 | 8.828.144 | 400.854 |
| Costi operativi | | 26.767.937 | 27.374.014 | (606.077) |
| Ammortamenti e Accantonamenti | | (928.607) | (693.226) | (235.381) |
| Svalutazioni/ripristini di valore delle immobilizzazioni in corso | | (71.710) | (189.526) | 117.816 |
| Svalutazione crediti | | (465.857) | (666.137) | 200.280 |
| Variazioni del fair value | | (56.226.719) | (35.557.460) | (20.669.259) |
| Rivalutazione netta acquisizione | | 0 | 12.857.270 | (12.857.270) |
| Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value | 6 | (57.692.893) | (24.249.079) | (33.443.814) |
| Risultato operativo | | 44.047.576 | 73.265.596 | (29.217.920) |
| Risultato gestione partecipazioni e cessione immobili | 7 | 4.539 | (76.738) | 81.277 |
| Proventi finanziari | | 139.245 | 197.947 | (58.702) |
| Proventi finanziari verso terzi | | 14.417 | 21.917 | (7.500) |
| Proventi finanziari verso parti correlate | | 124.828 | 176.030 | (51.202) |
| Oneri finanziari | | 34.753.258 | 31.697.182 | 3.056.076 |
| Interessi e altri oneri finanziari verso terzi | | 34.646.059 | 31.659.035 | 2.987.024 |
| Interessi e altri oneri finanziari verso parti correlate | | 107.199 | 38.147 | 69.052 |
| Gestione finanziaria | 8 | (34.614.013) | (31.499.235) | (3.114.778) |
| Risultato prima delle imposte | | 9.438.202 | 41.689.623 | (32.251.421) |
| Imposte sul reddito | 9 | (32.366) | 417.459 | (479.825) |
| RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO | | 9.470.568 | 41.242.164 | (31.771.596) |

5.2 // Conto economico complessivo

| (importi in Euro) | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO | 9.470.568 | 41.242.164 |
| Altri componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nell'utile/perdita dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali | | |
| Rideterminazione dei piani a benefici definiti (al netto degli effetti fiscali) | (170.027) | 169.373 |
| Totale componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nell'utile/perdita dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali | (170.027) | 169.373 |
| Altri componenti del conto economico complessivo che saranno riclassificati nell'utile/perdita dell'esercizio | | |
| Effetti sul patrimonio netto dei derivati di copertura | 1.446.615 | 3.411.657 |
| Effetti fiscali sul patrimonio netto dei derivati di copertura | (266.398) | (740.204) |
| Totale componenti del conto economico complessivo che saranno riclassificati nell'utile/perdita dell'esercizio | 1.180.217 | 2.671.453 |
| Totale Utile/(Perdita) complessivo dell'esercizio | 10.480.758 | 44.082.990 |



5.3 // Situazione patrimoniale-finanziaria

| (Importi in €-oro) | Nota | 31/12/2019 (A) | 31/12/2018 (B) | Variazione (A)-(B) |
|--|------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI: | | | | |
| Attività immateriali | | | | |
| Attività immateriali a vita definita | 10 | 31.464 | 24.648 | 6.816 |
| Avviamento | 11 | 1.000.000 | 1.300.000 | (300.000) |
| | | 1.031.464 | 1.324.648 | (293.184) |
| Attività materiali | | | | |
| Investimenti immobiliari | 12 | 2.016.326.762 | 2.019.215.281 | (2.888.519) |
| Fabbricati | 13 | 7.643.966 | 7.887.472 | (243.506) |
| Impianti e macchinari | 14 | 163.472 | 82.150 | 81.322 |
| Attrezzature e altri beni | 14 | 407.861 | 280.893 | 126.968 |
| Migliorie su beni di terzi | 14 | - | 35.025 | (35.025) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 15 | 26.423.514 | 26.284.555 | 138.959 |
| | | 2.050.965.575 | 2.053.785.376 | (2.819.801) |
| Altre attività non correnti | | | | |
| Attività per imposte anticipate nette | 16 | 5.300.362 | 5.191.614 | 108.748 |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 17 | 75.116 | 71.978 | 3.138 |
| Partecipazioni | 18 | 186.473.918 | 186.473.918 | 0 |
| | | 191.849.396 | 191.737.510 | 111.886 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A) | | 2.243.846.435 | 2.246.847.534 | (3.001.099) |
| ATTIVITA' CORRENTI: | | | | |
| Crediti commerciali e altri crediti | 19 | 8.091.691 | 8.022.046 | 69.645 |
| Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate | 20 | 237.239 | 1.439.057 | (1.201.818) |
| Altre attività correnti | 21 | 1.615.686 | 4.277.082 | (2.661.396) |
| Altre attività correnti verso parti correlate | 22 | 317.414 | 294.964 | 22.450 |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti verso parti correlate | 23 | 91.923.773 | 98.767.426 | (6.843.653) |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 24 | 124.539.213 | 1.461.531 | 123.077.679 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B) | | 226.725.016 | 114.262.189 | 112.462.827 |
| TOTALE ATTIVITA' (A+B) | | 2.470.571.451 | 2.361.109.643 | 109.461.808 |
| PATRIMONIO NETTO: | | | | |
| Capitale sociale | | 749.738.139 | 749.738.139 | 0 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 30.058.205 | 31.504.094 | (1.445.889) |
| Azioni proprie in portafoglio | | (198.017) | (491.610) | 293.593 |
| Altre riserve | | 419.472.787 | 415.171.690 | 4.301.097 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | 9.471.179 | 58.425.167 | (48.953.988) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (C) | 25 | 1.208.542.293 | 1.254.347.480 | (45.805.187) |
| PASSIVITA' NON CORRENTI: | | | | |
| Passività per strumenti finanziari derivati di copertura | 40 | 14.835.796 | 17.110.619 | (2.274.823) |
| Passività finanziarie non correnti | 26 | 1.144.361.496 | 821.817.423 | 322.544.073 |
| Fondo trattamento di fine rapporto | 27 | 1.847.402 | 1.584.248 | 263.154 |
| Fondi per rischi e oneri futuri | 28 | 3.669.020 | 5.222.153 | (1.553.133) |
| Debiti vari e altre passività non correnti | 29 | 1.810.713 | 1.481.448 | 329.265 |
| Debiti vari e altre passività non correnti verso parti correlate | 29 | 13.721.967 | 11.892.499 | 1.829.468 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D) | | 1.180.046.394 | 859.108.390 | 320.938.004 |
| PASSIVITA' CORRENTI: | | | | |
| Passività finanziarie correnti | 30 | 49.960.810 | 223.439.468 | (173.478.628) |
| Passività finanziarie correnti verso parti correlate | 31 | 9.317.969 | 1.703.932 | 7.614.037 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 32 | 11.272.157 | 11.611.986 | (339.829) |
| Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate correnti | 33 | 1.012.001 | 693.184 | 318.817 |
| Passività per imposte | 34 | 1.952.146 | 1.868.786 | 83.360 |
| Altre passività correnti | 35 | 8.415.441 | 7.975.772 | 439.669 |
| Altre passività correnti verso parti correlate | 36 | 52.210 | 360.645 | (308.435) |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E) | | 81.982.764 | 247.653.773 | (165.671.009) |
| TOTALE PASSIVITA' (F=D+E) | | 1.262.029.158 | 1.106.762.163 | 155.266.995 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F) | | 2.470.571.451 | 2.361.109.643 | 109.461.808 |

5.4 // Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

| (Importi in migliaia di euro) | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Altre riserve | Utile dell'esercizio | Patrimonio netto |
|---|------------------|-----------------------------|----------------|----------------------|------------------|
| Saldo al 01/01/2019 | 749.738 | 31.504 | 414.680 | 58.425 | 1.254.347 |
| FTA IFRS 16 | 0 | 0 | (1.450) | 0 | (1.450) |
| Saldo al 01/01/2019 post IFRS 16 | 749.738 | 31.504 | 413.230 | 58.425 | 1.252.897 |
| Utile dell'esercizio | 0 | 0 | 0 | 9.471 | 9.471 |
| Valutazione derivati cash flow hedge | 0 | 0 | 1.180 | 0 | 1.180 |
| Altri utili (perdite) complessivi | 0 | 0 | (170) | 0 | (170) |
| Totale utili (perdite) complessivo | 0 | 0 | 1.010 | 9.471 | 10.481 |
| Rettifica costi aumento di capitale | 0 | 0 | 23 | 0 | 23 |
| (Acquisto)/vendita azioni proprie | 0 | 0 | 294 | 0 | 294 |
| Ripartizione dell'utile 2018 | | | | | |
| Distribuzione dividendi | 0 | (1.446) | (557) | (53.150) | (55.153) |
| destinazione a riserva legale | 0 | 0 | 1.893 | (1.893) | 0 |
| destinazione ad altre riserve | 0 | 0 | 3.382 | (3.382) | 0 |
| Saldo al 31/12/2019 | 749.738 | 30.058 | 419.275 | 9.471 | 1.208.542 |

| (Importi in migliaia di euro) | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Altre riserve | Utile dell'esercizio | Patrimonio netto |
|---|------------------|-----------------------------|----------------|----------------------|------------------|
| Saldo al 01/01/2018 | 599.760 | 29.971 | 389.312 | 103.774 | 1.122.817 |
| FTA IFRS 9 | 0 | 0 | (4.354) | 0 | (4.354) |
| Saldo al 01/01/2018 post IFRS 9 | 599.760 | 29.971 | 384.958 | 103.774 | 1.118.463 |
| Utile dell'esercizio | 0 | 0 | 0 | 41.242 | 41.242 |
| Valutazione derivati cash flow hedge | 0 | 0 | 2.671 | 0 | 2.671 |
| Altri utili (perdite) complessivi | 0 | 0 | 169 | 0 | 169 |
| Totale utili (perdite) complessivo | 0 | 0 | 2.840 | 41.242 | 44.082 |
| Aumento di capitale | 149.978 | 0 | 0 | 0 | 149.978 |
| Costi aumento di capitale | 0 | 0 | (4.172) | 0 | (4.172) |
| Vendita diritti inopinati | 0 | 1.533 | 0 | 0 | 1.533 |
| (Acquisto)/vendita azioni proprie | 0 | 0 | (366) | 0 | (366) |
| Ripartizione dell'utile 2017 | | | | | |
| Distribuzione dividendi | 0 | 0 | 0 | (55.171) | (55.171) |
| destinazione a riserva legale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| destinazione ad altre riserve | 0 | 0 | 31.420 | (31.420) | 0 |
| Saldo al 31/12/2018 | 749.738 | 31.504 | 414.680 | 58.425 | 1.254.347 |



5.5 // Rendiconto finanziario

| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO: | | |
| Risultato prima delle Imposte | 9.438 | 41.690 |
| Rettifiche per riconciliare l'utile del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di esercizio: | | |
| Oneri/(proventi) finanziari | 34.612 | 30.644 |
| Ammortamenti e accantonamenti | 929 | 693 |
| Svalutazione crediti | 466 | 666 |
| Svalutazione/(Ripristini) immobilizzazioni in corso e Lavori in corso di costruzione | 72 | 190 |
| Variazione del fair value - (incrementi)/decrementi | 56.227 | 35.557 |
| (Rivalutazione) netta acquisizione 4 rami d'azienda | 0 | (12.857) |
| Gestione di partecipazioni | 0 | 81 |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA | 101.744 | 96.664 |
| Oneri finanziari pagati | (34.505) | (27.851) |
| Imposte sul reddito | 18 | (447) |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA NETTO IMPOSTE | 67.257 | 68.366 |
| Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti verso terzi | 2.370 | (3.024) |
| Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti verso parti correlate | 1.190 | 577 |
| Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti verso terzi | (2.840) | (1.155) |
| Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti verso parti correlate | 1.829 | 1 |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A) | 69.806 | 64.765 |
| (Investimenti) in immobilizzazioni | (31.649) | (11.129) |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni | 0 | 0 |
| (Investimento) in 4 rami d'azienda | 0 | (104.640) |
| FLUSSO DI CASSA UTILIZZATO IN ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) | (31.649) | (118.769) |
| Variazione di attività finanziarie non correnti | 0 | (9) |
| Variazione di crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti | 6.843 | (8.237) |
| Vendita/(acquisto) azioni proprie | 294 | (366) |
| (Rettifica)/ costi aumento di capitale | 24 | 147.339 |
| Distribuzione dividendi | (55.153) | (55.171) |
| Variazione indebitamento finanziario corrente verso terzi | (176.353) | 10.500 |
| Variazione indebitamento finanziario corrente verso parti correlate | 7.615 | 216 |
| Variazione indebitamento finanziario non corrente verso terzi | 302.746 | (39.624) |
| Variazione indebitamento finanziario non corrente verso parti correlate | (1.095) | (643) |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C) | 84.921 | 54.005 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C) | 123.078 | 1 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 1.461 | 1.460 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO | 124.539 | 1.461 |

5.6 // Note di commento ai prospetti contabili

5.6.1. Informazioni generali

Il Progetto di bilancio di esercizio di Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. al 31 dicembre 2019, è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2020.

IGD SIIQ S.p.A. è controllata e soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento di Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop..

5.6.2. Sintesi dei principi contabili

5.6.2.1. Criteri di redazione

Attestazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio di esercizio per l'esercizio 2019 è stato redatto in conformità agli IFRS (International Financial Reporting Standards) emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board) ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") incluse quelle precedentemente emesse dallo Standard Interpretation Committee ("SIC") che alla data di chiusura del Bilancio di esercizio siano state oggetto di omologazione secondo la procedura prevista dal Regolamento CE 1606/2002. Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente in tutti i periodi presentati ad eccezione dell'IFRS 16, come meglio descritto nel paragrafo "Cambiamenti di principi contabili".

Schemi adottati

Le voci della situazione patrimoniale-finanziaria sono classificate in correnti e non correnti; quelle del conto economico sono classificate per natura.

Il prospetto del conto economico complessivo indica il risultato economico Integrato dei proventi e oneri che per espressa disposizione degli IFRS sono rilevati direttamente a patrimonio netto.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto presenta i proventi e gli oneri complessivi dell'esercizio, le operazioni con gli azionisti e le altre variazioni del patrimonio netto.

Lo schema di rendiconto finanziario è predisposto secondo il "metodo Indiretto", rettificando l'utile dell'esercizio delle componenti di natura non monetaria.

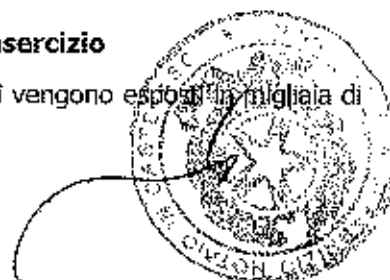
Modalità di esposizione delle Note di commento al bilancio d'esercizio

Ai fini di una migliore comprensione tutti gli importi di seguito riportati vengono esposti in migliaia di Euro, salvo se diversamente indicato.

Cambiamenti di principi contabili

a) Nuovi principi contabili adottati

A partire dal 1° gennaio 2019 è stato applicato il nuovo principio contabile **IFRS 16 "Leases"** (di seguito, "IFRS 16") che sostituisce lo IAS 17 "Leasing" e le relative interpretazioni. Per i locatari, l'IFRS per tutti i contratti di leasing operativo con durata superiore ai 12 mesi richiede la rilevazione di una attività, rappresentativa del diritto d'uso, e di una passività, rappresentativa dell'obbligazione



ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Ai fini della redazione del bilancio dei locatori, invece, è mantenuta la distinzione tra leasing operativi e finanziari. L'IFRS 16 rafforza l'informativa di bilancio sia per i locatori sia per i locatari.

La Società ha adottato il modello semplificato per la prima applicazione dell'IFRS 16, mediante la rilevazione di un'attività per diritto d'uso di importo pari alla passività del leasing rettificato per l'importo di eventuali risconti passivi o ratei attivi relativi al leasing rilevati nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria immediatamente prima della data dell'applicazione iniziale. Il valore del diritto d'uso è stato contabilizzato tra le immobilizzazioni materiali alla voce "investimenti immobiliari" e, come previsto dall'IFRS 16 e dallo IAS 40, è stato sottoposto a perizia, redatta da esperti indipendenti, per determinarne il fair value. La variazione di fair value è stata contabilizzata in apposita riserva di patrimonio netto in sede di transizione al nuovo principio contabile e successivamente, ad ogni chiusura di bilancio, sarà contabilizzata a conto economico nella voce "Variazione del fair value".

Per la determinazione del fair value del diritto d'uso si è provveduto, per ciascun asset condotto in leasing operativo (trattasi di una galleria commerciale a sua volta affittata a terzi e di un parcheggio pertinenziale al centro commerciale "Centro d'Abruzzo"), ad aggiornare il valore dei flussi di cassa previsti negli anni di durata dei contratti di affitto. Diversamente dalle tradizionali valutazioni immobiliari non è stato considerato il Terminal Value alla fine del periodo esplicito di piano.

In relazione ai contratti di affitto relativi alla galleria presente nel centro commerciale "Fonti del Corallo" e del parcheggio, al 1 gennaio 2019 la Società si è iscritta un'attività per diritto d'uso classificata tra gli investimenti immobiliari per un importo pari a Euro 20.851 migliaia e una passività per leasing pari a Euro 22.364 migliaia. Il differenziale tra il valore del diritto d'uso iscritto nell'attivo e la passività per leasing, derivante dalla valutazione delle attività in base ai flussi di cassa attesi, è stato iscritto in una apposita riserva negativa di patrimonio netto pari ad Euro 1.450 migliaia al netto dell'effetto fiscale.

Infine, nell'ambito della prima applicazione dell'IFRS 16, è stato ridotto, per Euro 300 migliaia allineandolo al valore di vendita, il valore delle licenze commerciali relative alla galleria del centro commerciale "Fonti del Corallo".

L'impatto complessivo negativo a patrimonio netto al 1 gennaio 2019, al netto dell'effetto fiscale, dell'IFRS 16 è stato pari ad Euro 1.450 migliaia.

Come previsto dallo IAS 40 il Gruppo, ad ogni chiusura di bilancio, provvederà ad allineare i valori dei diritti d'uso, iscritti tra gli investimenti immobiliari, in base alle risultanze delle perizie redatte da esperti indipendenti; al 31 dicembre 2019 l'adeguamento al fair value di tali diritti d'uso ha comportato l'iscrizione di una svalutazione pari ad Euro 4.178 migliaia.

Di seguito riportiamo il dettaglio degli effetti economici al 31 dicembre 2019 dovuti all'adozione dell'IFRS 16:

| Importi in migliaia di Euro | 31.12.2019 |
|--|----------------|
| Minori canoni affitto 2019 | 3.446 |
| Maggiori svalutazioni per valutazione al fair value dei diritti d'uso oggetto di IFRS 16 | (4.178) |
| Maggiori oneri finanziari | (678) |
| Effetto fiscale | 109 |
| Effetto negativo complessivo a Conto Economico dovuto all'adozione dell'IFRS 16 | (1.301) |

Nell'adottare l'IFRS 16, la Società si è avvalsa dell'esenzione concessa dal paragrafo IFRS 16:5(a) in relazione agli short-term lease.

Parimenti, la Società si è avvalsa dell'esenzione concessa dall'IFRS 16:5(b) per quanto concerne i contratti di lease per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset (vale a dire, i beni sottostanti al contratto di lease di valore non significativo).

Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria per il lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione sono stati rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- **IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements:** l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un business che rappresenta una joint operation, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale business. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
- **IAS 12 Income Taxes:** l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzati in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).

L'adozione di tali emendamenti non hanno comportato effetti sul bilancio separato della Società.

In data 7 febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "**Plant Amendment, Curtailment or Settlement**" (**Amendments to IAS 19**). Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un curtailment o un settlement) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il current service cost e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio separato della Società.

In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione "**Uncertainty over Income Tax Treatments**" (**IFRIC Interpretation 23**). L'interpretazione affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. In particolare, l'interpretazione richiede ad un'entità di analizzare gli uncertain tax treatments (individualmente o nel loro insieme, a seconda delle caratteristiche) assumendo sempre che l'autorità fiscale esamini la posizione fiscale in oggetto, avendo piena conoscenza di tutte le informazioni rilevanti. Nel caso in cui l'entità ritenga non probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale seguito, l'entità deve riflettere l'effetto dell'incertezza nella misurazione delle proprie imposte sul reddito correnti e differite. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione è stata applicata dal 1° gennaio 2019. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio d'esercizio della Società.

b) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società



- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento **"Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)"**. Il documento ha introdotto una modifica nella definizione di "rilevante" contenuta nei principi IAS 1 – *Presentation of Financial Statements* e IAS 8 – *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors*. Tale emendamento ha l'obiettivo di rendere più specifica la definizione di "rilevante" e introdotto il concetto di *"obscured information"* accanto ai concetti di informazione omessa o errata già presenti nei due principi oggetto di modifica. L'emendamento chiarisce che un'informazione è *"obscured"* qualora sia stata descritta in modo tale da produrre per i primari lettori di un bilancio un effetto simile a quello che si sarebbe prodotto qualora tale informazione fosse stata omessa o errata. Le modifiche introdotte sono state omologate in data 29 novembre 2019 e si applicano a tutte le transazioni successive al 1° gennaio 2020. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di tale emendamento.
- In data 29 marzo 2018, lo IASB ha pubblicato un emendamento al **"References to the Conceptual Framework in IFRS Standards"**. L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Conceptual Framework definisce i concetti fondamentali per l'informativa finanziaria e guida il Consiglio nello sviluppo degli standard IFRS. Il documento aiuta a garantire che gli Standard siano concettualmente coerenti e che transazioni simili siano trattate allo stesso modo, in modo da fornire informazioni utili a investitori, finanziatori e altri creditori. Il *Conceptual Framework* supporta le aziende nello sviluppo di principi contabili quando nessuno standard IFRS è applicabile ad una particolare transazione e, più in generale, aiuta le parti interessate a comprendere ed interpretare gli Standard. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.
- Lo IASB, in data 26 settembre 2019, ha pubblicato l'emendamento denominato **"Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform"**. Lo stesso modifica IFRS 9 - *Financial Instruments* e lo IAS 39 - *Financial Instruments: Recognition and Measurement* oltre che IFRS 7 - *Financial Instruments: Disclosures*. In particolare, l'emendamento modifica alcuni dei requisiti richiesti per l'applicazione dell'*hedge accounting*, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l'impatto derivante dall'incertezza della riforma dell'IBOR (tuttora in corso) sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L'emendamento impone inoltre alle società di fornire in bilancio ulteriori informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe. Le modifiche entrano in vigore dal 1 gennaio 2020, ma le società possono scegliere l'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di tale emendamento.

C) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS, non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di approvazione del presente bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento **"Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)"**. Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. In particolare, l'emendamento chiarisce che mentre un business solitamente produce un output, la presenza di un output non

è strettamente necessaria per individuare un business in presenza di un insieme integrato di attività/processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di business, un insieme integrato di attività/processi e beni deve includere, come minimo, un input e un processo sostanziale che assieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare output" con "capacità di contribuire alla creazione di output" per chiarire che un business può esistere anche senza la presenza di tutti gli input e processi necessari per creare un output. L'emendamento ha inoltre introdotto un test ("*concentration test*"), opzionale, che permette di escludere la presenza di un business se il prezzo corrisposto è sostanzialmente riferibile ad una singola attività o gruppo di attività. Le modifiche si applicano a tutte le *business combination* e acquisizioni di attività successive al 1° gennaio 2020. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di tale emendamento.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio "**IFRS 17 – Insurance Contracts**" che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore. L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una *discretionary participation feature* (DPF). Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di tale emendamento.

5.6.2.2. Attività immateriali

Le attività immateriali sono iscritte nell'attivo al costo di acquisto quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore di mercato definito alla data di acquisizione, se tale valore può essere determinato in modo attendibile.

Successivamente alla prima rilevazione alla categoria si applica il criterio del costo. La vita utile delle immateriali può essere qualificata come definita o indefinita. Le attività immateriali con vita indefinita non sono ammortizzate ma sottoposte annualmente e, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore. Le attività immateriali sono sottoposte annualmente a una analisi di congruità al fine di rilevare eventuali perdite di valore. Se il valore recuperabile di un'attività immateriale è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene rilevata immediatamente a conto economico. Il valore recuperabile di un'immobilizzazione è il maggiore tra prezzo netto di vendita e valore d'uso. Il valore d'uso corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa attesi generati dall'attività. Allo scopo di valutare le perdite di valore, le attività sono aggregate al più basso livello per il quale sono separatamente identificabili flussi di cassa indipendenti (*cash generating unit*). In presenza di un indicatore di ripristino della perdita di valore, il valore recuperabile dell'attività viene rideterminato e il valore contabile è aumentato fino a

tale nuovo valore. L'incremento del valore contabile non può comunque eccedere il valore netto contabile che l'immobilizzazione avrebbe avuto se la perdita di valore non si fosse manifestata.

5.6.2.3. Aggregazioni aziendali ed Avviamenti

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate usando il metodo dell'acquisto. Questo richiede la rilevazione a valore di mercato delle attività identificabili (incluse le immobilizzazioni immateriali precedentemente non riconosciute) e delle passività identificabili (incluse le passività potenziali ed escluse le ristrutturazioni future) dell'azienda acquistata. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

L'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale, che nel bilancio di esercizio è espresso nel valore della partecipazione acquisita, è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al fair value oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al fair value alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento. Eventuali variazioni successive di tale fair value, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell'avviamento in modo retrospettivo. Le variazioni di fair value qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione sono quelle che derivano da maggiori informazioni su fatti e circostanze che esistevano alla data di acquisizione, ottenute durante il periodo di misurazione (che non può eccedere il periodo di un anno dall'aggregazione aziendale).

Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo nell'impresa acquisita è rivalutata al fair value alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel conto economico. Eventuali valori derivanti dalla partecipazione precedentemente detenuta e rilevati negli Altri Utili o Perdite complessivi sono riclassificati nel conto economico come se la partecipazione fosse stata ceduta.

Se i valori iniziali di un'aggregazione aziendale sono incompleti alla data di chiusura del bilancio in cui l'aggregazione aziendale è avvenuta, la Società riporta nel proprio bilancio consolidato i valori provvisori degli elementi per cui non può essere conclusa la rilevazione. Tali valori provvisori sono rettificati nel periodo di misurazione per tenere conto delle nuove informazioni ottenute su fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che, se note, avrebbero avuto effetti sul valore delle attività e passività riconosciute a tale data.

Le aggregazioni aziendali avvenute prima del 1° gennaio 2010 sono state rilevate secondo la precedente versione dell'IFRS 3.

Al fine dell'analisi di congruità, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato alle singole unità generatrici di flussi della Società, o ai gruppi di unità generatrici di flussi che dovrebbero beneficiare delle sinergie dell'aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività del Gruppo siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità. Ogni unità o gruppo di unità a cui l'avviamento è allocato:

- rappresenta il livello più basso, nell'ambito del Gruppo, a cui l'avviamento è monitorato ai fini di gestione interna;
- non è più ampio dei segmenti identificati sulla base o dello schema primario o secondario di presentazione dell'informativa di settore del gruppo, determinati in base a quanto indicato dall'IFRS 8 Informativa di settore;
- quando l'avviamento costituisce parte di una unità generatrice di flussi (gruppo di unità generatrici di flussi) e parte dell'attività interna a tale unità viene ceduta, l'avviamento associato all'attività ceduta è incluso nel valore contabile dell'attività per determinare l'utile o la perdita derivante dalla cessione. L'avviamento ceduto in tali circostanze è misurato sulla base dei valori relativi dell'attività ceduta e della porzione di unità mantenuta in essere.

Quando la cessione riguarda una società controllata, la differenza tra il prezzo di cessione e le attività nette più le differenze di conversione accumulate e l'avviamento è rilevata a conto economico.

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità indicate nella sezione relativa alle immobilizzazioni immateriali. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. L'abbattimento del valore dell'avviamento non può essere ripristinato in esercizi futuri. La Società effettua la verifica annuale sulla perdita di valore dell'avviamento al 31 dicembre.

5.6.2.4. Investimenti Immobiliari e immobilizzazioni in corso

Gli investimenti immobiliari sono costituiti da proprietà immobiliari detenute al fine di percepire canoni di locazione e conseguire un apprezzamento nel tempo del capitale investito.

Gli investimenti immobiliari sono iscritti inizialmente al costo storico, comprensivo dei costi di acquisizione (e ove applicabile degli oneri finanziari annessi ai finanziamenti) e successivamente sono valutati al fair value (valore di mercato), rilevando le variazioni di tale valore a conto economico.

Gli interventi successivi sono capitalizzati sul valore contabile dell'investimento immobiliare solo quando è probabile che produrranno benefici economici futuri e il loro costo può essere valutato attendibilmente. Gli altri costi di manutenzione e riparazione sono contabilizzati a conto economico quando sostenuti.

Il fair value dell'investimento immobiliare non riflette investimenti futuri di capitale che miglioreranno o valorizzeranno l'immobile e non riflette i benefici futuri originati o connessi a tale spesa.

Il valore di mercato degli immobili comprende il valore degli impianti e dei macchinari afferenti gli immobili stessi e gli avviamenti acquistati.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. Eventuali utili o perdite derivanti dal ritiro o dismissione di un investimento immobiliare sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui avviene il ritiro o dismissione.

Le immobilizzazioni in corso di costruzione, costituite da caparre e acconti, sono valutate al costo. Per i terreni e le opere accessorie sui quali saranno sviluppati investimenti immobiliari, una volta ottenuto il permesso di costruire e/o sottoscritto le convenzioni urbanistiche, ultimato l'iter per ottenere le autorizzazioni amministrative ed all'avvio della costruzione, il fair value si considera determinabile.



8

attendibilmente e, di conseguenza, il metodo di contabilizzazione è il fair value. Sino a tale evento la valutazione viene fatta al costo, il quale viene, a ciascuna data di bilancio, comparato con il valore recuperabile, al fine di determinare la presenza di eventuali perdite di valore. Terminata la costruzione o lo sviluppo di un investimento immobiliare, quest'ultimo è riclassificato alla voce "Investimenti immobiliari".

L'IFRS 13 definisce il fair value come il prezzo (exit price) che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. In particolare, nel misurare il fair value (valore di mercato) degli investimenti immobiliari, secondo quanto disposto dall'IFRS 13, la società deve assicurare che il fair value rifletta, tra le altre cose, i ricavi derivanti da canoni di locazione correnti e da altre ragionevoli e sostenibili ipotesi che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo della proprietà immobiliare alle condizioni correnti.

Come previsto dal paragrafo 27 dell'IFRS 13, la valutazione al fair value di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo (highest and best use) o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

Il massimo e migliore utilizzo di un'attività non finanziaria considera l'utilizzo dell'attività fisicamente possibile, legalmente consentito e finanziariamente fattibile. In particolare;

- un utilizzo fisicamente possibile considera le caratteristiche fisiche dell'attività che gli operatori di mercato prenderebbero in considerazione ai fini della determinazione del prezzo dell'attività (per esempio, l'ubicazione o le dimensioni di un immobile);
- un utilizzo legalmente consentito considera le restrizioni legali all'utilizzo dell'attività che gli operatori di mercato prenderebbero in considerazione ai fini della determinazione del prezzo dell'attività (per esempio, le normative riguardanti piani urbanistici e territoriali applicabili a un immobile);
- un utilizzo finanziariamente fattibile considera se l'utilizzo dell'attività fisicamente possibile e legalmente consentito genera reddito o flussi finanziari adeguati (considerando i costi di conversione dell'attività a quell'utilizzo) a produrre il rendimento che gli operatori di mercato si aspetterebbero da un investimento in quell'attività utilizzata in quel modo specifico.

Il massimo e migliore utilizzo viene determinato dal punto di vista degli operatori di mercato. Si presume che l'utilizzo corrente di un'attività non finanziaria da parte di un'entità rappresenti il massimo e migliore utilizzo, a meno che il mercato o altri fattori non suggeriscano che un utilizzo diverso da parte degli operatori di mercato massimizzerebbe il valore dell'attività.

Secondo l'IFRS 13, un'entità deve utilizzare tecniche di valutazione adatte alle circostanze e per le quali siano disponibili dati sufficienti per valutare il fair value, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e riducendo al minimo l'utilizzo di input non osservabili.

Il fair value è misurato sulla base delle transazioni osservabili in un mercato attivo, aggiustato se necessario, in base alle caratteristiche specifiche di ogni singolo investimento immobiliare. Se tale informazione non è disponibile, al fine della determinazione del fair value per la misurazione dell'investimento immobiliare, la società utilizza il metodo dei flussi di cassa attualizzati (per un periodo variabile in riferimento alla durata dei contratti in essere) connessi ai futuri redditi netti derivanti dall'affitto dell'immobile. Al termine di tale periodo si ipotizza che l'immobile sia rivenduto ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno, ad un tasso di rendimento di mercato per investimenti analoghi a quelli oggetto di stima.

In particolare, i criteri di valutazione adottati, come da certificato di perizia, sono stati i seguenti:

- per le Gallerie Commerciali e gli uffici è stato applicato il metodo dei Flussi di Cassa Attualizzati basato sull'attualizzazione (per un periodo di "n" anni) dei futuri redditi netti derivanti dall'affitto della proprietà. Al termine di tale periodo si è ipotizzato che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito netto dell'ultimo anno ad un tasso di rendimento di mercato per investimenti analoghi a quelli oggetto di stima;
- per gli Ipermercati ed i Supermercati, è stato applicato il metodo dei Flussi di Cassa Attualizzati basato sull'attualizzazione (per un periodo di "n" anni) dei futuri redditi netti derivanti dall'affitto della proprietà. Al termine di tale periodo si è ipotizzato che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito netto dell'ultimo anno ad un tasso di rendimento di mercato per investimenti analoghi a quelli oggetto di stima;
- per le porzioni di proprietà residuali, è stato applicato il metodo reddituale (DCF);
- per i progetti in corso (ampliamenti e nuove realizzazioni) è stato applicato il metodo della trasformazione basato sull'attualizzazione dei futuri redditi derivanti dall'affitto della proprietà, al netto dei costi di costruzione e delle altre spese a carico della proprietà.

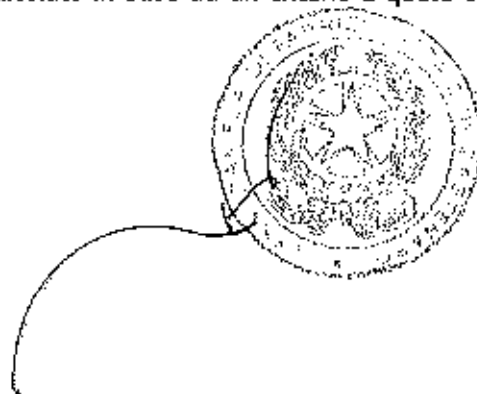
I suddetti metodi sono applicati singolarmente a ciascun immobile, in funzione delle specificità dello stesso.

5.6.2.5. IAS 23– oneri finanziari

Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione e costruzione degli investimenti immobiliari relativi sia a nuove costruzioni che ad ampliamenti di investimenti immobiliari esistenti, vengono capitalizzati sul valore contabile dell'immobile cui si riferiscono. La capitalizzazione degli interessi avviene a condizione che l'incremento del valore contabile del bene non attribuisca allo stesso un valore superiore rispetto al suo valore di mercato. La Società non ha capitalizzato oneri finanziari.

5.6.2.6. Impianti, macchinari e attrezzature

Gli impianti, i macchinari e le attrezzature di proprietà, non attribuibili agli investimenti immobiliari, sono iscritti al costo di acquisto, dedotti gli sconti commerciali e gli abbuoni, e considerando i costi direttamente attribuibili, nonché una stima iniziale dei costi di smantellamento e di rimozione del bene e di bonifica del sito in cui insiste. I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se determinano un incremento dei benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi (inclusi gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso) sono rilevati a conto economico quando sostenuti. L'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse. L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:



| Categoria | Aliquota |
|---|----------|
| Impianto elettrico, antincendio, aria compressa | 10% |
| Impianto condizionamento/riscaldamento | 15% |
| Ambientazione | 20% |
| Computer per gestione impianti | 20% |
| Impianti speciali di comunicazione – telefonico | 25% |
| Impianto speciale | 25% |
| Impianto di allarme / antintrusione | 30% |
| Attrezzatura varie e minuta | 15% |
| Arredi e mobili ufficio | 12% |
| Misuratori fiscali, macchine elettroniche | 20% |
| Personal computer, accessori di rete | 40% |

Il valore contabile delle attività materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il suo valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere tale minor valore. Il valore recuperabile delle attività materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

5.6.2.7. Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo rettificato in presenza di perdite di valore. La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo nel caso in cui la società abbia l'obbligo di risponderne.

5.6.2.8. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono costituite da attività per imposte anticipate, attività finanziarie relative a strumenti derivati e altre. I crediti e le altre attività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione. Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione

iniziale; l'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse effettivo rappresentato dal tasso che rende uguale, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (metodo del costo ammortizzato).

5.6.2.9. Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono iscritti al loro fair value identificato dal valore nominale e successivamente ridotto per le eventuali perdite di valore. Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che la Società non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali. Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

5.6.2.10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, a seconda della loro natura, al valore nominale ovvero al costo ammortizzato.

Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi 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 3 mesi.

5.6.2.11. Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti

Tale voce accoglie prevalentemente attività finanziarie detenute sino a scadenza. Appartengono a questa categoria le attività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa che l'impresa ha l'effettiva intenzione e capacità di possedere fino a scadenza. La valutazione iniziale è al costo e quella successiva al costo ammortizzato.

5.6.2.12. Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto. Gli effetti economici derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati nel patrimonio netto.

5.6.2.13. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono costituite dai debiti finanziari, dai debiti commerciali e altri debiti.

Le passività finanziarie sono inizialmente iscritte al valore di mercato (fair value) incrementato dei costi dell'operazione; successivamente vengono valutate al costo ammortizzato e cioè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

5.6.2.14. Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo di riferimento sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per



soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

5.6.2.15. Benefici ai dipendenti

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto, obbligatorio per le società italiane, ai sensi della legge n.297/1982, è considerato un piano a benefici definiti e si basa, tra l'altro, sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati nel conto economico complessivo tra gli altri utili/(perdite) complessivi. La Società non ha previsto forme di remunerazione sotto forma di liquidazioni basate su azioni, in quanto i dipendenti non prestano servizi in cambio di azioni o di diritti su azioni. Inoltre la Società non ha previsto piani di incentivi per il personale sotto forma di strumenti partecipativi del capitale.

5.6.2.16. Ricavi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono valutati al valore di mercato del corrispettivo ricevuto, escludendo sconti, abbuoni e altre imposte sulla vendita. I seguenti criteri specifici di riconoscimento dei ricavi devono essere sempre rispettati prima della loro rilevazione a conto economico.

- **Ricavi di locazione e affitti di ramo d'azienda**

I ricavi di locazione e affitti di ramo d'azienda derivanti dagli investimenti immobiliari di proprietà e non della Società sono contabilizzati sulla base del principio della competenza temporale, in base ai contratti di locazione e d'affitto di ramo d'azienda in essere.

- **Prestazione di servizi**

I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione e solo quando il risultato della prestazione può essere attendibilmente stimato.

5.6.2.17. Interessi

I proventi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

5.6.2.18. Dividendi

I dividendi sono contabilizzati quando sorge il diritto a ricevere il pagamento degli stessi.

5.6.2.19. Imposte sul reddito**a) Imposte correnti**

Le imposte correnti per l'esercizio in corso al 31 dicembre 2019 e precedenti sono valutate all'importo che ci si attende di corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura di bilancio. Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra i costi operativi.

b) Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione di quando le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali.

Le imposte anticipate sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili, eccetto il caso in cui l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte anticipate viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte anticipate non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte anticipate possano essere recuperate.

Le imposte anticipate e le imposte differite passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio e avendo riguardo alla modalità con la quale si ritiene che le differenze temporanee verranno riassorbite.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

5.6.2.20. Cancellazione di attività e passività finanziarie**a) Attività finanziarie**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha



5

trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

- Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo, che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita, viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la Società potrebbe essere tenuta a corrispondere.

b) Passività finanziarie

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

5.6.2.21. Strumenti finanziari derivati

La Società detiene strumenti finanziari derivati allo scopo di fronteggiare la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse relativamente a specifiche passività di bilancio.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IFRS 9, gli strumenti finanziari derivati di copertura possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando:

- a. all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- b. si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- c. l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- d. la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value. Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

Fair value hedge – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value di un'attività o di una passività attribuibile ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del fair value dello strumento di copertura è rilevato a conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al fair value della posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a conto economico.

Cash flow hedge – Se uno strumento finanziario derivato è designato come strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivante dall'adeguamento al fair value dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto (Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura). L'utile o la perdita accumulato è stornato dalla riserva di patrimonio netto e contabilizzato a conto economico negli stessi esercizi in cui gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a conto economico. L'utile

o la perdita associato a quella parte della copertura inefficace è iscritto direttamente a conto economico. Se uno strumento di copertura viene chiuso, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite accumulati rimangono iscritti nella riserva di patrimonio netto e verranno riclassificati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizzerà ovvero si registrerà una perdita di valore. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se l'hedge accounting non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono iscritti direttamente a conto economico.

5.6.2.22. L'applicazione del Regime Speciale SIIQ

Il Regime Speciale SIIQ (Società di Investimento Immobiliare Quotate), che la società applica sin dal 1° gennaio 2008, comporta l'esonero dall'Ires e dall'Irap del reddito d'impresa e del valore della produzione derivanti dall'attività di locazione immobiliare e da quelle assimilate (si veda anche paragrafo 2.8 della Relazione sulla gestione).

Al 31 dicembre 2019, al pari di quanto verificatosi negli esercizi precedenti, IGD SIIQ ha soddisfatto entrambi i requisiti oggettivi di permanenza nel Regime Speciale (i.e. "Asset Test" e "Profit Test").

In conformità a quanto previsto dalla disciplina SIIQ, la società svolge, in via residuale, attività diverse da quella di locazione immobiliare e assimilate (c.d. gestione imponibile).

Per i redditi derivanti da attività "imponibili", quindi, sono state applicate le ordinarie regole di determinazione del reddito d'impresa mentre, per i redditi derivanti dalla gestione esente, sono state applicate le regole previste dalla disciplina del Regime Speciale.

Al fine di determinare i risultati delle singole gestioni, destinati ad essere assoggettati ad un diverso trattamento civilistico e fiscale, in conformità a quanto previsto dal comma 12.1. della citata legge istitutiva, IGD SIIQ S.p.A. ha adottato una contabilità separata per rilevare, distintamente, i fatti gestionali delle attività di locazione immobiliare e assimilate esenti e quelli delle attività residuali imponibili.

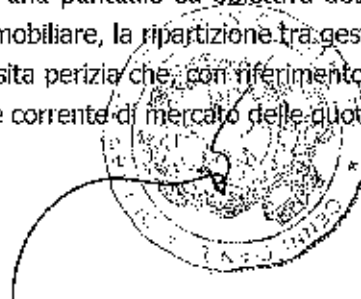
Nel risultato della gestione esente sono, quindi, confluiti i ricavi e i costi tipici dell'attività di locazione immobiliare, nonché i ricavi e i costi tipici delle attività assimilate.

Lo stesso principio è stato applicato per l'imputazione alla gestione imponibile dei ricavi e dei costi relativi all'esercizio di attività diverse da quelle comprese nella gestione esente.

Per effetto delle modifiche apportate alla disciplina del Regime Speciale dalla Legge 11 novembre 2014 n. 164 ("Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 12 settembre 2014, n. 133"), anche le plusvalenze e le minusvalenze (sia realizzate che derivanti da valutazione al fair value) relative agli immobili destinati alla locazione sono attualmente ricondotte nella gestione esente.

In conformità al comma 121 della legge 27 dicembre 2006 n. 296 ed a quanto chiarito dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate 07 febbraio 2008 n. 8/E, i costi generali, amministrativi e finanziari non direttamente imputabili alla gestione esente o alla gestione imponibile, per i quali non sia stato possibile individuare criteri che ne consentissero la ripartizione in funzione di parametri oggettivi, sono stati attribuiti alle diverse gestioni sulla base del rapporto tra l'ammontare dei ricavi/proventi/dividendi della gestione esente e l'ammontare dei ricavi/proventi/dividendi complessivi.

Per quanto concerne gli immobili (di proprietà o detenuti in base ad altri diritti reali) compresi in compendi aziendali oggetto di affitto, al fine di garantire una puntuale ed obiettiva determinazione delle quote dei relativi canoni riferibili alla componente immobiliare, la ripartizione tra gestione esente e gestione imponibile è stata effettuata sulla base di apposita perizia che, con riferimento alle singole Strutture commerciali, ha consentito di individuare il valore corrente di mercato delle quote dei canoni contrattuali riferite alla locazione.



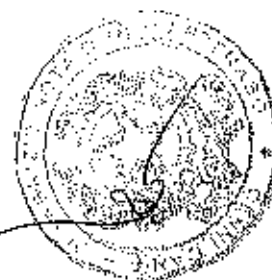
In tale prospettiva, anche i costi comuni riferibili ai citati compendi aziendali nel loro complesso (quali i costi relativi alle attività di promozione e pubblicità dei centri commerciali) sono stati ripartiti tra gestione esente e gestione imponibile in base alle medesime percentuali applicate per la ripartizione dei canoni attivi. Nel caso specifico, infatti, tale criterio è stato ritenuto più attendibile ed obiettivo rispetto a quello basato sulla ripartizione dei ricavi complessivi della società. Trattandosi, infatti, di costi direttamente riferibili ai compendi aziendali oggetto di affitto piuttosto che all'attività di IGD SIIQ S.p.A. nel suo complesso, la relativa correlazione con i canoni contrattuali di affitto risulta immediata ed oggettiva.

Nei seguenti prospetti sono riportati i dati analitici relativi alla ripartizione del risultato economico dell'esercizio tra gestione esente e gestione imponibile, nonché dei calcoli effettuati ai fini della verifica di requisiti oggettivi di prevalenza economica ("Asset Test") e patrimoniale ("Profit Test") dell'attività di locazione immobiliare e di quelle assimilate (si veda anche paragrafo 2.8 della Relazione sulla gestione):

| Conto economico gestione esente e gestione imponibile (Importi in Euro) | 31/12/2019 totale | 31/12/2019 gestione esente | 31/12/2019 gestione imponibile |
|---|------------------------------------|---|---|
| Totale ricavi e proventi operativi | 128.508.506 | 120.090.742 | 8.417.764 |
| Totale costi operativi | (26.767.937) | (25.654.226) | (1.113.711) |
| (Ammortamenti e accantonamenti) | (1.394.464) | (1.472.774) | 78.310 |
| (Svalutazioni)/Ripristini immobilizzazioni in corso | (71.710) | (71.710) | 0 |
| Variazione del fair value - incrementi / (decrementi) | (56.226.719) | (52.610.311) | (3.616.408) |
| RISULTATO OPERATIVO | 44.047.676 | 40.281.721 | 3.765.955 |
| Risultato Gestione partecipazioni | 4.539 | 0 | 4.539 |
| Proventi finanziari | 139.245 | 11.101 | 128.144 |
| Oneri finanziari | (34.753.258) | (32.323.331) | (2.429.927) |
| Saldo della gestione finanziaria | (34.614.013) | (32.312.230) | (2.301.783) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 9.438.202 | 7.969.491 | 1.468.711 |
| Imposte sul reddito del periodo | (32.366) | 0 | (32.366) |
| UTILE DEL PERIODO | 9.470.568 | 7.969.491 | 1.501.077 |

| Verifica del requisito economico (Importi in Euro) | 31/12/2019 |
|--|--------------------|
| Valori dei ricavi derivanti da attività di locazione e assimilate (ricavi esenti) (A) | 120.090.742 |
| Plusvalenze realizzate | 0 |
| Totale (A) | 120.090.742 |
| Componenti positivi (B) | 128.652.290 |
| Plusvalenze realizzate | 0 |
| Totale (B) | 128.652.290 |
| Parametro reddituale (A/B) | 93,35% |

| Verifica del requisito patrimoniale | | 31/12/2019 |
|---|----------|----------------------|
| (Importi in Euro) | | |
| Immobili destinati alla locazione | | 2.016.326.762 |
| Immobili in corso di costruzione | | 26.423.514 |
| Partecipazioni in SIIQ | | 0 |
| Diritto d'uso | | (16.714.113) |
| Totale immobili destinati alla locazione, immobilizzazioni in corso e partecipazioni in SIIQ | A | 2.026.036.163 |
| TOTALE ATTIVO | B | 2.470.571.451 |
| Elementi esclusi dal rapporto: | C | (237.736.243) |
| Disponibilità liquide | | (124.539.213) |
| Finanziamenti soc.gruppo | | (91.923.772) |
| Crediti commerciali | | (8.328.930) |
| Sede IGD SIIQ | | (7.643.966) |
| Attività per strumenti derivati | | 0 |
| Attività per imposte anticipate | | (5.300.362) |
| Crediti Tributarî | | 0 |
| Diritto d'uso | | 0 |
| Totale attivo rettificato B-C=D | D | 2.232.835.208 |
| PARAMETRO PATRIMONIALE A/D | | 90,74% |



4

5.6.3. Uso di stime

La redazione del bilancio di esercizio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze, che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico. Si precisa che le assunzioni effettuate circa l'andamento futuro sono caratterizzate da una significativa incertezza. Pertanto, non si può escludere il concretizzarsi nel futuro di risultati diversi da quanto stimato che quindi potrebbero richiedere rettifiche anche significative ad oggi ovviamente non prevedibili né stimabili.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dalla Società nel processo di applicazione degli IFRS e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio per le quali esiste il rischio che possano emergere differenze di valore significative rispetto al valore contabile delle attività e passività nel futuro.

Investimenti immobiliari

La valutazione del portafoglio immobiliare è effettuata due volte l'anno, in corrispondenza del 30 giugno e 31 dicembre, utilizzando le perizie di valutazione redatte da Esperti Indipendenti incaricati dalla Società, la cui selezione è basata sui seguenti criteri: (i) adeguata e riconosciuta qualificazione professionale a livello europeo, (ii) competenza specialistica nel segmento "retail", (iii) onorabilità e indipendenza. Gli incarichi conferiti agli Esperti Indipendenti sono oggetto di delibera da parte del Consiglio di Amministrazione della Società. La Società, in linea con le raccomandazioni delle autorità di vigilanza e le varie best practices di settore, si è dotata già da tempo di una specifica procedura aziendale che definisce le regole di selezione degli Esperti Indipendenti oltre che la gestione dei flussi informativi caratterizzanti il processo di valutazione al fair value dei beni immobili.

Per la valutazione del portafoglio immobiliare al 31 dicembre 2019 la Società si è avvalsa dei seguenti Esperti Indipendenti: (i) CBRE Valuation S.p.A., (ii) Duff&Phelps Reag S.p.A. (già Real Estate Advisory Group S.p.A.), (iii) Cushman & Wakefield LLP e (iv) Jones Lang LaSalle S.p.A.. Tenuto conto della riconosciuta competenza specialistica nel segmento retail, la Società ritiene che le risultanze e le assunzioni utilizzate dagli Esperti Indipendenti siano rappresentative del mercato di riferimento.

Le valutazioni del portafoglio immobiliare sono eseguite per singolo immobile, utilizzando, per ciascuno, i Metodi di Valutazione di seguito specificati (coerenti con le previsioni dell'IFRS 13).

Secondo l'IFRS 13, un'entità deve utilizzare tecniche di valutazione adatte alle circostanze e per le quali siano disponibili dati sufficienti per valutare il fair value, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e riducendo al minimo l'utilizzo di input non osservabili. Il fair value è misurato sulla base delle transazioni osservabili in un mercato attivo, aggiustato se necessario, in base alle caratteristiche specifiche di ogni singolo investimento immobiliare. Se tale informazione non è disponibile, al fine della determinazione del fair value per la misurazione dell'investimento immobiliare, la società utilizza il metodo dei flussi di cassa attualizzati (per un periodo variabile in riferimento alla durata dei contratti in essere) connessi ai futuri redditi netti derivanti dall'affitto dell'immobile. Al termine di tale periodo si ipotizza che l'immobile sia rivenduto ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno, ad un tasso di rendimento di mercato per investimenti analoghi a quelli oggetto di stima.

In particolare, i Metodi di Valutazione utilizzati, indicati anche nei relativi certificati di perizia, sono i seguenti:

- per le Gallerie Commerciali e Retail Park, per gli uffici, nonché per gli Ipermercati ed i Supermercati, è stato utilizzato il Metodo dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) basato sull'attualizzazione (per un periodo di "n" anni) dei futuri redditi netti derivanti dall'affitto della proprietà. Al termine di tale periodo si è ipotizzato che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito netto dell'ultimo anno ad un tasso di rendimento di mercato per investimenti analoghi a quelli oggetto di stima;
- per i progetti in corso (ampliamenti e nuove realizzazioni) è stato applicato il Metodo della trasformazione basato sull'attualizzazione dei futuri redditi derivanti dall'affitto della proprietà, al netto dei costi di costruzione a finire e delle altre spese a carico della proprietà.

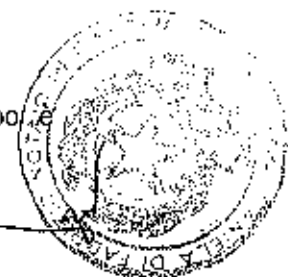
Con il Metodo dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) il valore di mercato di un investimento immobiliare è determinato dalla somma dei valori attuali dei flussi di cassa netti da esso generati per un periodo di anni variabile in base alla durata dei contratti in essere. Durante il periodo, allo scadere dei contratti, il canone utilizzato per la determinazione dei ricavi viene sostituito con il canone di mercato (ERV) stimato dal valutatore, tenendo anche in considerazione il canone contrattuale percepito, di modo che all'ultimo anno del DCF i ricavi siano costituiti interamente da canoni di mercato. Al termine di tale periodo si ipotizza che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno ad un tasso di mercato (gross cap out) per investimenti analoghi all'oggetto di stima. Con il Metodo della Trasformazione il valore di mercato di un investimento, relativo a un immobile in fase di progettazione o di costruzione, è determinato dall'attualizzazione dei futuri redditi derivanti dagli affitti dell'immobile, al netto dei costi di costruzione e delle altre spese a carico della proprietà per un periodo variabile in base alla durata del progetto. Al termine di tale periodo si ipotizza che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno ad un tasso di mercato (gross cap out) per investimenti analoghi all'oggetto di stima.

In entrambi i metodi basati sui flussi di cassa attualizzati gli elementi chiave sono:

- 1) l'entità del flusso di cassa netto:
 - a. nel caso di investimenti immobiliari "a reddito": canoni percepiti dedotti i costi di property a carico della proprietà,
 - b. nel caso di progetti: canoni futuri stimati - costi di costruzione dedotti i costi property a carico della proprietà.
- 2) la distribuzione nel tempo dei flussi:
 - a. nel caso di investimenti immobiliari "a reddito": la distribuzione nel tempo è tendenzialmente omogenea,
 - b. nel caso di progetti: i costi di costruzione anticipano i ricavi da locazioni future.
- 3) il tasso di attualizzazione,
- 4) il tasso di capitalizzazione (gross cap out).

Le principali informazioni e i dati utilizzati dagli Esperti Indipendenti ai fini della valutazione del portafoglio immobiliare, per le differenti tipologie di immobile, comprendono:

- 1) le informazioni trasmesse da IGD SIIQ, di seguito specificate:
 - (i) per gli investimenti immobiliari a reddito i dati relativi allo stato locativo di ogni unità all'interno di ciascun Centro Commerciale come specificati nella procedura aziendale



J

adottata dalla Società, le imposte sulla proprietà, i costi assicurativi e di gestione dei Centri Commerciali oltre agli eventuali costi incrementativi previsti;

- (if) per i progetti in corso, le informazioni relative alle tempistiche di inizio e fine lavori, allo stato dei permessi e delle autorizzazioni a costruire, ai costi a finire, allo stato di avanzamento dei lavori, alla data di apertura al pubblico e alle ipotesi di commercializzazione.
- 2) le assunzioni utilizzate dagli Esperti Indipendenti, quali i tassi di inflazione, i tassi di attualizzazione, i tassi di capitalizzazione e gli ERV definiti dagli stessi, sulla base del loro giudizio professionale, considerata una attenta osservazione del mercato di riferimento. Nella determinazione dei tassi di capitalizzazione ed attualizzazione utilizzati nella valutazione dei singoli immobili si tiene conto:
- del tipo di conduttore attualmente occupante l'immobile o responsabile del rispetto degli obblighi di locazione ed i possibili occupanti futuri degli immobili vacanti, nonché la percezione generale del mercato della loro affidabilità creditizia;
 - della ripartizione delle responsabilità assicurative e di manutenzione tra locatore e locatario;
 - della vita economica residua dell'immobile.

Le informazioni trasmesse dalla Società agli Esperti Indipendenti, le assunzioni ed i Metodi di valutazione da questi utilizzati sono validate dal Direttore Sviluppo e Gestione Patrimonio, a cui è affidata la responsabilità dell'organizzazione, coordinamento delle attività di valutazione, nonché del loro monitoraggio e verifica, prima del recepimento dei relativi valori in bilancio, il tutto dettagliatamente regolato dalla procedura aziendale adottata da IGD SIIQ.

Come richiesto dall'IFRS 13 viene di seguito fornita disclosure della gerarchia del fair value. La gerarchia del fair value classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per determinare il fair value. La gerarchia del fair value attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3). In particolare:

- gli input di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- gli input di Livello 2 sono input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività. Se l'attività o passività ha una determinata durata (contrattuale), un input di Livello 2 deve essere osservabile sostanzialmente per l'intera durata dell'attività o della passività. Gli input di Livello 2 comprendono:
 - (a) prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi;
 - (b) prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi;
 - (c) dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o passività, per esempio:
 - i) tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati;
 - ii) volatilità implicite;
 - iii) spread creditizi;
 - (d) input corroborati dal mercato.
- gli input di Livello 3 sono input non osservabili per l'attività o per la passività.

Il portafoglio immobiliare della società IGD è stato valutato secondo modelli di determinazione del fair value di Livello 3, in quanto gli input direttamente/indirettamente non osservabili sul mercato, utilizzati nei modelli di valutazione, sono preponderanti rispetto agli input osservabili sul mercato.

Nella seguente tabella è riportato il portafoglio immobiliare di IGD SIIQ, distinto per tipologia di immobile, valutato al fair value al 31 dicembre 2019, con esclusione del progetto in corso (iniziativa di sviluppo relativa all'ampliamento Porto Grande, iscritta tra le immobilizzazioni in corso) in quanto valutato al minore tra il costo e il valore di mercato espresso dalla perizia e non al fair value.

| FAIR VALUE MEASUREMENTS 31/12/2019 Importi in migliaia di Euro | PREZZI QUOTATI (NON RETTIFICATI) IN MERCATI ATTIVI PER ATTIVITÀ O PASSIVITÀ IDENTICHE (LEVEL 1) | INPUT SIGNIFICATIVI OSSERVABILI SUL MERCATO (LEVEL 2) | INPUT SIGNIFICATIVI NON OSSERVABILI SUL MERCATO (LEVEL 3) |
|--|--|---|---|
| Investimenti immobiliari Italia: | | | |
| Gallerie Commerciali e retail park | | | 583,6 |
| Ipermercati e supermercati | | | 1.399,2 |
| Porzioni di proprietà residuale | | | 16,8 |
| Totale investimenti immobiliari IGD SIIQ S.p.A. | | | 1.999,6 |
| Diritto d'uso (IFRS 16) | | | |
| Diritto d'uso (IFRS 16) | | | 16,7 |
| Totale diritto d'uso (IFRS 16) | | | 16,7 |
| Totale Investimenti Immobiliari IGD SIIQ valutati al Fair Value | | | 2.016,3 |

Si rimanda al capitolo 4, paragrafo 3 - Uso di Stime per maggiori informazioni.

Valore recuperabile dell'avviamento

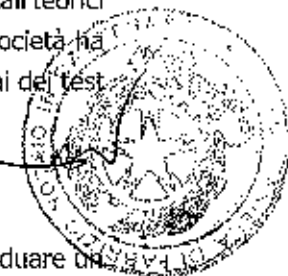
L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità indicate nella sezione relativa alle immobilizzazioni materiali.

Recuperabilità delle attività per imposte anticipate

La Società ha attività per imposte anticipate su differenze temporanee deducibili e benefici fiscali teorici per perdite riportabili a nuovo. Nella determinazione della stima del valore recuperabile la Società ha preso in considerazione le risultanze del piano aziendale in coerenza con quelli utilizzati ai fini del test d'impairment.

Fair value degli strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati (interest rate swap) in relazione ai quali non è possibile individuare un mercato attivo, sono iscritti in bilancio al valore di mercato determinato attraverso tecniche quantitative basate su dati di mercato, avvalendosi nello specifico di appositi modelli di pricing riconosciuti dal mercato, alimentati sulla base dei parametri rilevati alle singole date di valutazione, anche con il supporto di consulenti esterni. Tale metodologia riflette pertanto una significatività dei dati di input utilizzati nella determinazione del fair value coerente con il livello 2 della gerarchia dei fair value definita dall'IFRS 13; pur non essendo disponibili quotazioni rilevate su un mercato attivo per gli strumenti (livello 1), è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni.



Ricavi variabili

I ricavi variabili al 31 dicembre sono determinati sulla base del fatturato annuo comunicato dagli operatori, ove disponibile e, in mancanza, vengono presi come riferimenti i fatturati comunicati mensilmente.

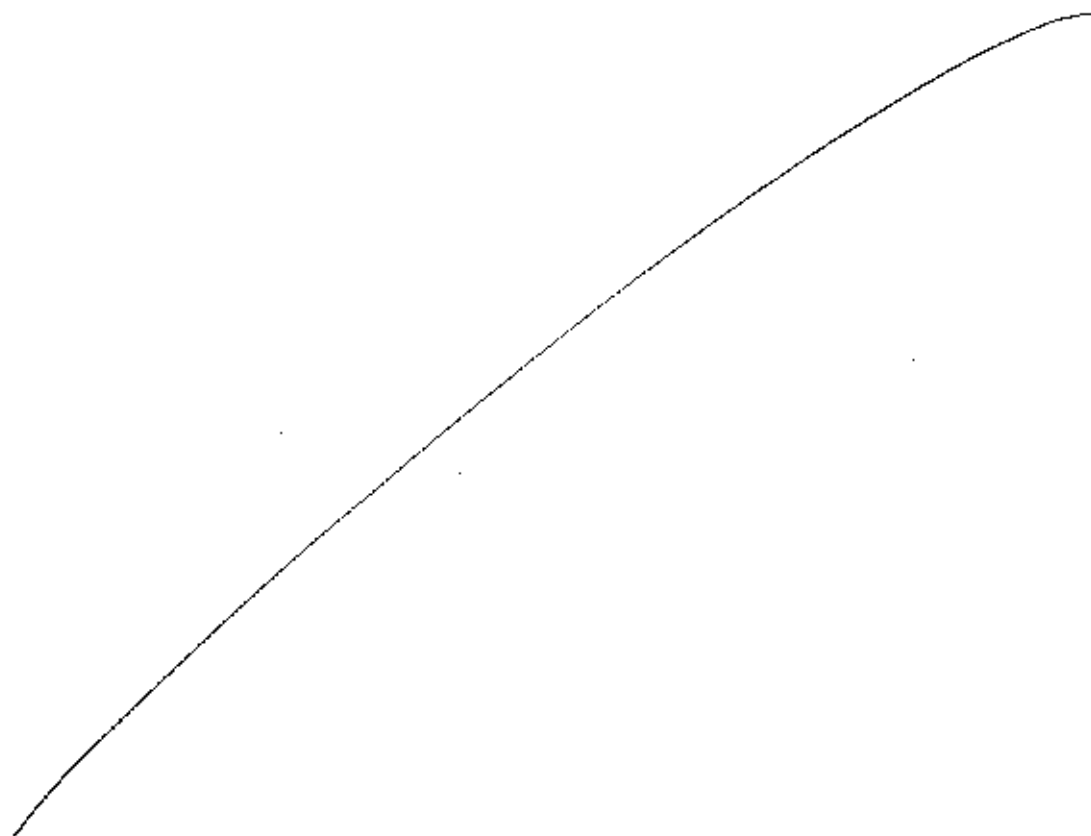
Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management sulle perdite attese connesse al portafoglio crediti. La Direzione monitora attentamente la qualità del portafoglio crediti e le condizioni correnti e previsionali dell'economia e dei mercati di riferimento. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.

Passività potenziali

La Società accerta una passività a fronte di contenziosi e cause legali in corso quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio. La Società è soggetta a cause legali e fiscali riguardanti problematiche legali complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie ed è quindi possibile che il valore dei fondi per procedimenti legali e contenziosi del Gruppo possa variare a seguito di futuri sviluppi nei procedimenti in corso.

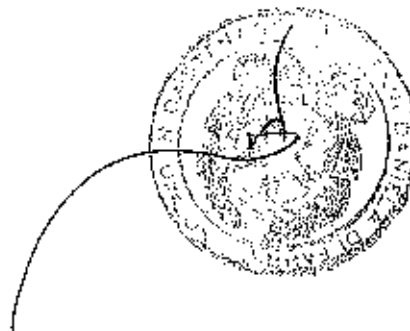
La Società monitora lo status delle cause in corso e si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale.



5.6.4. Informativa per segmenti operativi

Di seguito si riporta l'informativa economica per segmenti operativi in conformità all'IFRS 8

| CONTO ECONOMICO | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
|--|-------------------------------------|---------------|---------------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | ATTIVITÀ IMMOBILIARE CARATTERISTICA | | ATTIVITÀ DI SERVIZI | | INDIVISO | | TOTALE | |
| Totale (ICVI) a proventi operativi | 127.634 | 128.784 | 874 | 1.105 | 0 | 0 | 128.508 | 124.889 |
| Costi diretti (a) (net) (ris. zero) a fondo svalutazione Crediti | 15.406 | 17.169 | 15 | 20 | 0 | 0 | 15.421 | 17.189 |
| Spese generali (b) | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.348 | 10.177 | 11.348 | 10.177 |
| Totale costi operativi (a)+(b) | 15.406 | 17.169 | 15 | 20 | 11.348 | 10.177 | 26.769 | 27.375 |
| (Ammortamenti e accantonamenti) | (1.083) | (1.042) | | 0 | (310) | (318) | (1.393) | (1.360) |
| (Svalutazione)/divieti immobilizzazioni in corso e rinvii | (72) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (72) | 0 |
| Variazione del fair value - incrementi / (decrementi) | (56.227) | (22.889) | | 0 | 0 | 0 | (56.227) | (22.889) |
| Totale Amm., accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value | (57.382) | (23.931) | 0 | 0 | (310) | (318) | (57.692) | (24.249) |
| RISULTATO OPERATIVO | 54.846 | 82.684 | 859 | 1.076 | (11.658) | (10.495) | 44.047 | 79.265 |
| Risultato gestione partecipazioni a possesso immobili | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | (77) | 5 | (77) |
| Proventi finanziari: | 0 | 0 | 0 | 0 | 139 | 198 | 139 | 198 |
| - verso terzi | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 | 22 | 14 | 22 |
| - verso parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 125 | 176 | 125 | 176 |
| Oneri finanziari: | 0 | 0 | 0 | 0 | (34.753) | (31.697) | (34.753) | (31.697) |
| - verso terzi | 0 | 0 | 0 | 0 | (34.646) | (31.639) | (34.646) | (31.639) |
| - verso parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | (107) | (58) | (107) | (58) |
| Saldo della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 | 0 | (34.614) | (31.499) | (34.614) | (31.499) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 54.846 | 82.684 | 859 | 1.076 | (46.267) | (42.071) | 9.438 | 41.688 |
| Imposte sul reddito del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | (35) | 147 | (35) | 447 |
| RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO | 54.846 | 82.684 | 859 | 1.076 | (46.214) | (42.518) | 9.471 | 41.242 |



23

5.6.5. Note di commento al Bilancio di esercizio

| | Nota | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--------------------------------------|----------|----------------|----------------|--------------|
| Ricavi | 1 | 127.634 | 123.743 | 3.891 |
| Ricavi verso terzi | | 82.452 | 78.140 | 4.312 |
| Ricavi verso parti correlate | | 45.182 | 45.603 | (421) |
| Altri proventi | 2 | 874 | 1.143 | (271) |
| Altri proventi verso terzi | | 421 | 547 | (126) |
| Altri proventi verso parti correlate | | 453 | 598 | (145) |
| Ricavi e proventi operativi | | 128.508 | 124.888 | 3.620 |

Nota 1) Ricavi

| | Nota | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|------------|----------------|----------------|--------------|
| Ipmercati di proprietà - Locazioni e affitti d'azienda verso parti correlate | a.1 | 37.805 | 38.293 | (488) |
| Supermercati di proprietà - Locazioni e affitti d'azienda verso parti correlate | a.2 | 1.403 | 1.719 | (316) |
| Supermercati di proprietà - Locazioni e affitti d'azienda verso terzi | a.3 | 43 | 0 | 43 |
| TOTALE IPERMERCATI/SUPERMERCATI | a | 39.251 | 40.012 | (761) |
| Gallerie di proprietà, uffici e city center | b.1 | 82.169 | 77.675 | 4.494 |
| Locazioni | | 9.769 | 9.045 | 724 |
| Verso parti correlate | | 4.873 | 4.565 | 308 |
| Verso terzi | | 4.896 | 4.480 | 416 |
| Affitti d'azienda | | 72.400 | 68.630 | 3.770 |
| Verso parti correlate | | 975 | 917 | 58 |
| Verso terzi | | 71.425 | 67.713 | 3.712 |
| Gallerie di proprietà di terzi | b.2 | 3.284 | 3.250 | 34 |
| Locazioni | | 219 | 197 | 22 |
| Verso parti correlate | | 32 | 32 | 0 |
| Verso terzi | | 187 | 165 | 22 |
| Affitti d'azienda | | 3.065 | 3.053 | 12 |
| Verso parti correlate | | 59 | 56 | 3 |
| Verso terzi | | 3.006 | 2.997 | 9 |
| Ricavi contatti Diversi e locazioni temporanee | b.3 | 2.930 | 2.806 | 124 |
| Ricavi contatti Diversi e locazioni temporanee | | 2.895 | 2.785 | 110 |
| Ricavi contatti Diversi e locazioni temporanee vs correlate | | 35 | 21 | 14 |
| TOTALE GALLERIE | b | 88.383 | 83.731 | 4.652 |
| TOTALE GENERALE | a+b | 127.634 | 123.743 | 3.891 |
| di cui correlate | | 45.182 | 45.603 | (421) |
| di cui terzi | | 82.452 | 78.140 | 4.312 |

I ricavi da locazione e affitto d'azienda risultano in incremento rispetto all'esercizio precedente per un importo complessivo pari ad Euro 3.891 migliaia. La variazione positiva ha interessato sia i ricavi da locazione ed affitto d'azienda sia i ricavi derivanti da affitti spazi ed è principalmente dovuta al contributo per l'intero esercizio dei ricavi derivanti dall'acquisto dei 4 rami d'azienda relativi a 4 gallerie commerciali e un retail park perfezionatasi nel corso del mese di aprile 2018.

Nota 2) Altri proventi

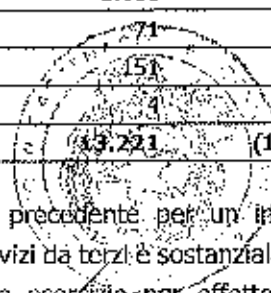
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|------------|--------------|--------------|
| Sopravvenienze attive/passive | 5 | 0 | 5 |
| Ricavi per mandato di gestione patrimoniale e gestione affitti | 229 | 340 | (111) |
| Ricavi per Pilotage e oneri di cantiere | 169 | 186 | (17) |
| Altri ricavi diversi | 18 | 20 | (2) |
| Altri proventi verso terzi | 421 | 546 | (125) |
| Rimborsi diversi verso correlate | 51 | 42 | 9 |
| Ricavi per Pilotage e oneri di cantiere vs correlate | 55 | 134 | (79) |
| Ricavi per mandato di gestione patrimoniale e gestione affitti vs correlate | 29 | 72 | (43) |
| Servizi amministrativi correlate | 318 | 351 | (33) |
| Altri proventi verso parti correlate | 453 | 599 | (146) |
| Altri proventi | 874 | 1.145 | (271) |

Gli altri proventi risultano in diminuzione rispetto al precedente esercizio per un importo pari ad Euro 271 migliaia. Il decremento ha interessato sia i ricavi verso terzi, sia i ricavi verso parti correlate ed è ascrivibile alla riduzione dei ricavi derivanti da attività di pilotage e da attività di mandato di gestione.

Nota 3) Costi per servizi

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Costi per servizi verso terzi | 9.194 | 10.442 | (1.248) |
| Affitti passivi | 45 | 3.474 | (3.429) |
| Utenze | 131 | 155 | (24) |
| Spese promozionali e per inserzioni/pubblicità | 953 | 397 | 556 |
| Spese gestione centri per affitti | 1.025 | 556 | 469 |
| Spese gestione centri per tetto alle spese degli operatori | 1.453 | 1.519 | (66) |
| Assicurazioni | 716 | 719 | (3) |
| Onorari e compensi | 72 | 79 | (7) |
| Compensi ad organi sociali | 1.236 | 727 | 509 |
| Compensi società di revisione | 163 | 159 | 4 |
| Costi investor relations, Consob, Monte Titoli | 484 | 436 | 48 |
| Costi per pilotage e oneri di cantiere Centri Commerciali | 15 | 20 | (5) |
| Consulenze | 1.070 | 659 | 411 |
| Compensi per valutazioni immobiliari | 445 | 350 | 95 |
| Spese per lavori, manutenzioni e riparazioni | 316 | 339 | (23) |
| Altri costi per servizi | 1.070 | 853 | 217 |
| Costi per servizi verso parti correlate | 2.651 | 2.779 | (128) |
| Affitti passivi | 2 | 2 | 0 |
| Service | 315 | 326 | (11) |
| Spese gestione centri per affitti | 735 | 624 | 111 |
| Spese gestione centri per tetto alle spese degli operatori | 1.436 | 1.601 | (165) |
| Assicurazioni | 71 | 71 | 0 |
| Compensi ad organi sociali | 88 | 151 | (63) |
| Altri costi per servizi | 4 | 4 | 0 |
| Costi per servizi | 11.845 | 13.221 | (1.376) |

La voce costi per servizi risulta in decremento rispetto all'esercizio precedente per un importo complessivo pari ad Euro 1.376 migliaia. La diminuzione dei costi per servizi da terzi è sostanzialmente dovuta alla voce affitti passivi in decremento rispetto al precedente esercizio per effetto della



9

contabilizzazione dal 1° gennaio 2019 dei contratti di locazione passiva aventi ad oggetto la galleria "Fonti del Corallo" sita a Livorno, e l'area di parcheggio presso il centro commerciale Centro d'Abruzzo in base a quanto previsto dal nuovo principio contabile IFRS 16. Per maggiori informazioni sugli effetti dell'applicazione del nuovo principio si rimanda al paragrafo 5.6.2.1 del presente documento. Tale riduzione è stata in parte compensata (i) dai maggiori costi per spese promozionali a seguito delle maggiori iniziative promozionali svolte nell'anno presso alcuni centri commerciali, (ii) dai maggiori costi per sfiti e tetto alle spese degli operatori, (iii) dai costi per amministratori per lo stanziamento del trattamento di fine mandato degli amministratori e (iv) dai costi per consulenze.

I costi per servizi verso parti correlate registrano un decremento pari ad Euro 128 migliaia principalmente per effetto della diminuzione delle spese di gestione centri e dei compensi ad organi sociali.

Di seguito si forniscono i dettagli della retribuzione degli Amministratori e dei Sindaci in carica per le attività prestate alla società. Si precisa che gli emolumenti indicati si riferiscono al compenso per l'esercizio 2019.

| Amministratori e Sindaci | Carica Ricoperta | Periodo in cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Emolumenti |
|-------------------------------------|-------------------------|--|-----------------------|------------|
| Consiglio di Amministrazione | | | | |
| Ello Gasperoni | Presidente | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 75.000 |
| | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Claudio Albertini | Amministratore Delegato | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 300.000 |
| | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Rossofa Saoncello | Vice Presidente | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 25.000 |
| | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Elsabetta Gualandri | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Livia Salvini | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Luca Dondi Dall'Orologio | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Gian Maria Menabò | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Alessia Savino | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Sergio Lugaresi | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Eric Jean Veron | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Timothy Guy Michele Santini | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| COLLEGIO SINDACALE | | | | |
| Anna Maria Allievi | Pres.Collegio Sindacale | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 30.000 |
| Roberto Chirosoli | Sindaco Effettivo | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |
| Daniela Prete | Sindaco Effettivo | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 20.000 |

| Organi di controllo | Carica Ricoperta | Periodo in cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Emolumenti |
|--------------------------------------|--------------------------|--|-----------------------|------------|
| COMITATO CONTROLLO E RISCHI | | | | |
| Elisabetta Gualandri | Consigliere (Presidente) | 01/01/19-31/12/19 | qualifica Consigliere | 12.000 |
| Luca Dondi Dall'Orologio | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | qualifica Consigliere | 8.000 |
| Sergio Lugaresi | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | qualifica Consigliere | 8.000 |
| ORGANISMO DI VIGLIANZA | | | | |
| Gilberto Coffari | Esterno (Presidente) | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 12.000 |
| Alessandra De Martino | Esterno | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 8.000 |
| Paolo Maestri | Esterno | 01/01/19-31/12/19 | Appr.bil. 2020 | 8.000 |
| COMITATO NOME E REMUNERAZIONE | | | | |
| Rosella Saponcetta | Consigliere (Presidente) | 01/01/19-31/12/19 | qualifica Consigliere | 3.750 |
| Livia Salvini | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | qualifica Consigliere | 3.000 |
| Timothy Guy Michele Santini | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | qualifica Consigliere | 3.750 |
| COMITATO PARTI CORRELATE | | | | |
| Livia Salvini | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | qualifica Consigliere | 1.500 |
| Luca Dondi Dall'Orologio | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | qualifica Consigliere | 1.500 |
| Eric Jean Veron | Consigliere | 01/01/19-31/12/19 | qualifica Consigliere | 1.500 |

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione della Società predisposta ai sensi di legge.

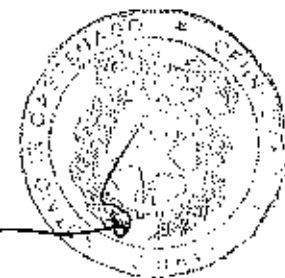
Nota 4) Costi del Personale

Di seguito si fornisce il dettaglio del costo del personale:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------|
| Salari e stipendi | 4.111 | 3.713 | 398 |
| Oneri sociali | 1.195 | 1.114 | 81 |
| Treatmento di fine rapporto | 258 | 274 | (16) |
| Altri costi | 129 | 223 | (94) |
| Costi del personale | 5.693 | 5.324 | 369 |

La voce "costo del personale" risulta in incremento rispetto all'esercizio precedente principalmente a causa dell'entrata a regime degli adeguamenti contrattuali. La voce Treatmento di fine rapporto contiene la quota relativa alle contribuzioni ai fondi integrativi per un importo pari ad Euro 92 migliaia. La ripartizione del personale per categorie è la seguente:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---------------------|------------|------------|
| Dirigenti | 5 | 6 |
| Quadri | 16 | 15 |
| Impiegati Direttivi | 24 | 22 |
| Impiegati | 31 | 33 |
| Totale | 76 | 76 |



B

Nota 5) Altri costi operativi

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|--------------|--------------|------------|
| IMU/TASI/Tax Property | 8.232 | 7.941 | 291 |
| Altre imposte e tasse | 105 | 81 | 24 |
| Registrazione contratti | 361 | 304 | 57 |
| Sopravvenienze attive/passive ordinarie | 10 | 49 | (39) |
| Quote associativo | 143 | 142 | 1 |
| Perdite su crediti | 84 | 11 | 73 |
| Costi carburanti e pedaggi | 129 | 143 | (14) |
| Altri costi | 165 | 157 | 8 |
| Altri costi operativi | 9.229 | 8.828 | 401 |

L'incremento della voce "Altri costi operativi" è prevalentemente dovuto all'imposta municipale sugli immobili, il cui aumento rispetto al precedente esercizio è dovuto al contributo per l'intero esercizio dei costi delle nuove gallerie acquisite ad aprile 2018.

Nota 6) Ammortamenti e accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | (12) | (14) | 2 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | (379) | (395) | 16 |
| Accantonamento per rischi ed oneri diversi | (538) | (284) | (254) |
| Ammortamenti e Accantonamenti | (929) | (693) | (236) |
| Svalutazione crediti | (466) | (666) | 200 |
| Svalutazioni/ripristini immobilizzazioni in corso e rimanenze | (72) | (190) | 118 |
| Variazione del fair value | (56.227) | (35.557) | (20.670) |
| Rivalutazione netta acquisizione | 0 | 12.857 | (12.857) |
| Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value | (57.694) | (24.249) | (33.445) |

- Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono in decremento per un importo pari ad Euro 2 migliaia per effetto del termine del periodo di ammortamento di alcune licenze software. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali registrano un decremento di importo pari ad Euro 16 migliaia prevalentemente per effetto della conclusione del processo di ammortamento di alcune attrezzature;
- Gli altri accantonamenti comprendono la stima dei probabili oneri a fronte di due contenziosi IMU in essere riguardanti il centro commerciale La Torre (Palermo) per il quale sono stati accantonati Euro 113 migliaia e il centro commerciale Esp (Ravenna) per il quale sono stati accantonati Euro 25 migliaia l'accantonamento, pari ad Euro 400 migliaia, effettuato a seguito di procedimenti pendenti dinanzi al Tribunale di Treviso - sezione lavoro - relativi ai ricorsi promossi da ex dipendenti di Galimberti S.p.A., operatore con il quale la Società aveva sottoscritto un contratto di affitto per un punto vendita, oggi riconsegnato, ubicato all'interno del Centro Commerciale Conè;
- L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è pari a Euro 466 migliaia in decremento di Euro 200 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Tali accantonamenti sono stati effettuati valutando

analiticamente le singole posizioni dei clienti al fine di adeguare il valore degli stessi al presumibile valore di realizzo. Si rimanda alla nota 19 per la movimentazione del fondo svalutazione crediti;

- La voce "(Svalutazione)/Ripristini di immobilizzazioni in corso", negativa per Euro 72 migliaia si riferisce alla svalutazione operata sull'iniziativa di sviluppo relativa all'ampliamento Porto Grande, iscritta tra le immobilizzazioni in corso e contabilizzata al minore tra il costo e il valore espresso dalla perizia;
- La voce "Variazioni di Fair value", pari a Euro 56.227 migliaia, contiene (i) la rivalutazione pari ad Euro 4.339 migliaia e la svalutazione pari ad Euro 56.388 migliaia effettuate per adeguare il valore degli investimenti immobiliari al valore equo espresso dalle perizie al 31 dicembre 2019 (per maggiori dettagli sulla movimentazione degli investimenti immobiliari si rimanda alla nota 12) e (ii) per Euro 4.178 migliaia la svalutazione rilevata a conto economico a seguito della adozione del principio contabile IFRS 16 per adeguare il valore delle attività per diritto d'uso al valore equo espresso dalle perizie predisposte da esperti indipendenti al 31 dicembre 2019.

Nota 7) Risultato gestione partecipazioni e cessione immobili

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|-------------|------------|
| Dividendi | 5 | 4 | 1 |
| Risultato gestione partecipazioni | 0 | (81) | 81 |
| Risultato gestione partecipazioni e cessione immobili | 5 | (77) | 82 |

La voce accoglie dividendi provenienti dalla società controllata Win Magazin SA e da altre imprese.

Nota 8) Proventi e Oneri finanziari

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|------------|-------------|
| Interessi attivi bancari | 2 | 1 | 1 |
| Interessi attivi e proventi diversi | 12 | 21 | (9) |
| Proventi finanziari verso terzi | 14 | 22 | (8) |
| Interessi attivi verso parti correlate | 125 | 176 | (51) |
| Proventi finanziari verso parti correlate | 125 | 176 | (51) |
| Proventi finanziari | 139 | 198 | (59) |

L'importo dei proventi finanziari risulta in diminuzione rispetto all'esercizio precedente. Il decremento è dovuto principalmente ai minori interessi attivi da parti correlate a seguito dei rimborsi parziali avvenuti nel corso dell'anno dei finanziamenti concessi in esercizi precedenti alle società controllate Millennium Gallery S.r.l. e Igd Management S.r.l..



[Handwritten signature]

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Interessi passivi per depositi cauzionali | 104 | 35 | 69 |
| Interessi passivi vs imprese controllante | 3 | 3 | - |
| Interessi e altri oneri finanziari verso parti correlate | 107 | 38 | 69 |
| Interessi passivi bancari | 25 | 5 | 20 |
| Interessi mutui□ | 6.094 | 3.260 | 2.834 |
| Costo ammortizzato dei mutui | 1.180 | 416 | 764 |
| Differenziali IRS□ | 5.755 | 6.041 | (286) |
| Oneri finanziari prestiti obbligazionari□ | 14.363 | 18.859 | (4.496) |
| Costo ammortizzato dei prestiti obbligazionari□ | 5.290 | 2.064 | 3.226 |
| Oneri finanziari su leasing□ | 48 | 52 | (4) |
| Oneri finanziari IFRS 16□ | 678 | 0 | 678 |
| Interessi, commissioni e oneri diversi | 1.213 | 962 | 251 |
| Interessi e altri oneri finanziari verso terzi | 34.646 | 31.659 | 2.987 |
| Oneri finanziari | 34.753 | 31.697 | 3.056 |

Gli oneri finanziari, nel loro complesso, fanno registrare un incremento pari ad Euro 3.056 migliaia. Gli oneri derivanti da operazioni con parti correlate hanno registrato un incremento dovuto al passaggio del saggio legale di Interesse dallo 0,3% del 2018 allo 0,8% del 2019 che ha determinato un incremento degli interessi passivi maturati sui depositi cauzionali versati da Coop Alleanza 3.0 a garanzia dei contratti di affitto e locazione in essere con la Società.

Gli oneri derivanti da operazioni con terzi hanno registrato un incremento pari ad Euro 2.987 migliaia imputabile principalmente a:

- un decremento dei differenziali IRS per effetto della diminuzione del capitale nozionale di riferimento;
- un decremento degli oneri legati ai prestiti obbligazionari per effetto dell'estinzione, avvenuta nel corso del mese di gennaio 2019, del prestito obbligazionario da 150 milioni di Euro e della operazione portata a termine, nel corso del mese di novembre 2019 di emissione di un nuovo prestito obbligazionario da 400 milioni di Euro e parziale riacquisto di prestiti obbligazionari in essere per un importo complessivo pari ad Euro 237.607 migliaia, di cui Euro 229.207 migliaia di titoli rappresentativi del prestito obbligazionario da nominali 300 milioni di Euro ed Euro 8.400 migliaia di titoli rappresentativi del prestito obbligazionario da nominali 162 milioni di Euro;
- un incremento, pari ad Euro 3.226 migliaia, degli oneri per costo ammortizzato derivanti dalla contabilizzazione del differenziale tra il valore attuale dei nuovi flussi di cassa attualizzati al tasso di interesse effettivo originario e il valore attuale dei flussi finanziari della passività originaria nell'ambito dell'operazione di emissione di un nuovo prestito obbligazionario da 400 milioni di Euro e parziale riacquisto di prestiti obbligazionari in essere per un importo complessivo pari ad Euro 237.607 migliaia;
- ai maggiori oneri finanziari contabilizzati nel periodo a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 pari ad Euro 678 migliaia (per maggiori dettagli in merito agli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 si rimanda alla Nota Integrativa al paragrafo 5.6.2.1);
- ai maggiori interessi per i finanziamenti acquisiti nell'ambito dell'operazione di acquisizione del 4 rami d'azienda finalizzata ad aprile 2018 e per il finanziamento di 200 milioni di Euro, erogato in due tranches nel corso del primo trimestre del 2019;
- ai maggiori oneri finanziari su linee committed.

Nota 9) Imposte sul reddito

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|-------------|------------|--------------|
| Imposte correnti IRES | (318) | 98 | (416) |
| Imposte correnti IRAP | 272 | 268 | 4 |
| Totale imposte correnti | (46) | 366 | (412) |
| Imposte differite passive | (9) | - | (9) |
| Imposte anticipate | (6) | 33 | (39) |
| Sopravvenienze attive/passive- Accantonamenti | 28 | 49 | (21) |
| Imposte sul reddito | (33) | 448 | (481) |

L'effetto fiscale complessivo, corrente e differito, risulta positivo pari ad Euro 33 migliaia, in decremento rispetto al dato del precedente esercizio.

L'IRES risulta positivo, diversamente dal precedente esercizio per effetto del risultato del consolidato fiscale. Nel precedente esercizio il consolidato fiscale aveva fatto registrare una perdita a fronte della quale non erano state stanziare prudenzialmente imposte anticipate né proventi da consolidato. Nel corso dell'esercizio, al contrario, il consolidato fiscale ha fatto registrare un reddito imponibile positivo per l'azzeramento del quale, oltre all'utilizzo di perdite fiscali pregresse, è stato necessario il trasferimento al consolidato stesso di parte dell'eccedenza ACE prodotta dalla Società e non utilizzata per l'abbattimento del proprio reddito imponibile. Tale trasferimento ha comportato l'iscrizione di un provento che ha determinato minori imposte alla voce IRES.

L'importo dell'IRAP risulta allineato al precedente esercizio.

Per la movimentazione delle imposte differite passive e delle imposte anticipate si rimanda alla nota 16.

Nel periodo 18 settembre – 18 dicembre 2019 si è tenuta un'attività di verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate (Direzione Provinciale di Ravenna) per gli anni d'imposta 2015 e 2016 per le Società Punta di Ferro SIINQ S.p.a. e IGD Property SIINQ S.p.a. fuse in IGD SIIQ S.p.A. nel corso del 2017.

In data 28 novembre 2019 è stato notificato il Processo Verbale di Costatazione per la Società Punta di Ferro SIINQ S.p.a. che riporta i seguenti rilievi:

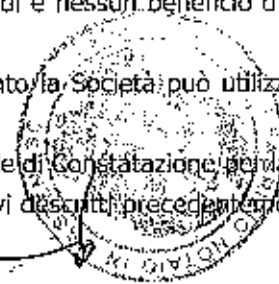
- Rilievo n. 1 ai fini IRES e IRAP per l'anno d'imposta 2015 relativo a fatture contabilizzate a conto economico come manutenzioni, mentre per i verificatori trattasi di cespiti. L'importo ripreso a tassazione è di Euro 144.500.
- Rilievo n. 2 ai fini IRES per l'anno d'imposta 2016 relativo ad un accantonamento a fondo rischi su crediti in deducibile pari ad Euro 40.238 che è stato erroneamente considerato tra le variazioni in aumento della gestione esente, anziché della gestione imponibile.

Si precisa che il rilievo n. 1 permetterebbe di dedurre le quote di ammortamento relative all'importo ripreso a tassazione negli esercizi successivi.

Si sta valutando se sia conveniente recuperare gli ammortamenti per gli anni 2016-2017-2018, dal momento che la Società dall'esercizio 2016 è divenuta una SIINQ e successivamente si è fusa in una SIIQ (IGD) e pertanto la deduzione (per la sola gestione imponibile) produrrebbe all'interno del consolidato un aumento delle perdite fiscali di circa 1.200 Euro annui e nessun beneficio d'imposta. Mentre ai fini IRAP il beneficio si aggirerebbe sui 100 Euro.

Si precisa che il rilievo n. 2 non genera imposta da pagare in quanto la Società può utilizzare, per quell'esercizio, l'Ace disponibile.

In data 18 dicembre 2019, infine, è stato notificato il Processo Verbale di Costatazione per la Società Igd Property SIINQ S.p.a. che non riporta rilievi. In relazione ai rilievi descritti precedentemente IGD



SIQ S.p.A. al 31 dicembre 2019 ha effettuato un accantonamento iscritto nella voce imposte, pari ad Euro 30 migliaia.

Di seguito si fornisce la riconciliazione delle imposte sul reddito applicabile all'utile ante imposte della Società, utilizzando l'aliquota in vigore, rispetto all'aliquota effettiva per i periodi chiusi al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018.

| Riconciliazione delle imposte sul reddito applicabile all'utile ante imposte | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Risultato prima delle imposte | 9.438 | 41.690 |
| <i>Onere fiscale teorico (aliquota 24%)</i> | 2.265 | 10.006 |
| Utile risultante da Conto Economico | 9.438 | 41.690 |
| Variazioni in aumento: | 0 | 0 |
| IMU | 7.930 | 7.617 |
| Fair value negativo | 55.888 | 72.052 |
| Svalutazioni immobilizzazioni in corso | 72 | 190 |
| Altre variazioni in aumento | 8.163 | 2.143 |
| Variazioni in diminuzione: | 0 | 0 |
| Variazione reddito esente | (65.586) | (76.589) |
| Ammortamenti | (136) | (5.319) |
| Fair value positivo | (3.839) | (36.494) |
| Altre variazioni vario | (9.736) | (3.021) |
| Imponibile fiscale | 2.494 | 2.269 |
| Utilizzo beneficio Ace | 2.494 | 2.269 |
| Imponibile fiscale al netto delle perdite | 0 | 0 |
| Minori imposte correnti iscritte direttamente a patrimonio netto | (3) | (98) |
| Imposte correnti sull'esercizio | 3 | 98 |
| Provento da consolidato fiscale | (321) | 0 |
| Credito imposta irap | 0 | 0 |
| Imposte correnti totali sull'esercizio | (318) | 98 |
| | 0 | 0 |
| Differenza tra valore e costi della produzione | 106.557 | 115.301 |
| <i>IRAP teorica (3,9%)</i> | 4.156 | 4.497 |
| Differenza tra valore e costi della produzione | 106.557 | 115.301 |
| <i>Variazioni:</i> | 0 | 0 |
| Variazioni in aumento | 9.354 | 8.414 |
| Variazioni in diminuzione | (3.944) | (4.369) |
| Variazione reddito Esente | (99.411) | (107.439) |
| Altre deduzioni | (5.588) | (5.328) |
| Imponibile IRAP | 6.968 | 6.579 |
| Minori imposte per Irap iscritte direttamente a patrimonio netto | 0 | (10) |
| IRAP corrente per l'esercizio | 272 | 268 |

Nota 10) Attività immateriali a vita definita

| | 01/01/2018 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2018 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| Attività immateriali a vita definita | 22 | 17 | 0 | (15) | 0 | 24 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| Attività immateriali a vita definita | 24 | 20 | 0 | (12) | 0 | 32 |

Le attività immateriali a vita definita sono rappresentate dagli oneri sostenuti per la progettazione e registrazione di marchi aziendali e per software gestionali. Il periodo di ammortamento con riferimento ai marchi è definito in dieci anni e con riferimento ai software è definito in tre anni. Nel corso dell'esercizio non sono state registrate perdite o ripristini di valore delle attività immateriali. Gli incrementi di maggiore rilievo verificatisi nel periodo riguardano il marchio aziendale di alcuni centri commerciali di proprietà per un importo pari ad Euro 9 migliaia ed il rinnovo di una licenza di software gestionale per un importo pari ad Euro 11 migliaia.

Nota 11) Avviamento

| | 01/01/2018 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2018 |
|------------|------------|------------|------------|--------------|---------------|------------|
| Avviamento | 1.300 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.300 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|------------|------------|------------|------------|--------------|---------------|------------|
| Avviamento | 1.300 | 0 | (300) | 0 | 0 | 1.000 |

L'avviamento è stato attribuito alle singole unità generatrici di flussi di cassa (Cash Generating Units o CGU). Come descritto nel paragrafo 5.6.2.1 del presente documento, nell'ambito della prima applicazione dell'IFRS 16, è stato ridotto, per un importo pari ad Euro 300 migliaia allineandolo al valore di vendita, il valore dell'avviamento relativo al ramo d'azienda della galleria del centro commerciale "Fonti del Corallo".

Di seguito è indicata la ripartizione per CGU dell'avviamento al 31 dicembre 2019:

| Avviamento | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-------------------|------------------|------------------|
| Fonti del Corallo | 1.000.000 | 1.300.000 |
| Totale | 1.000.000 | 1.300.000 |

Nota 12) Investimenti immobiliari

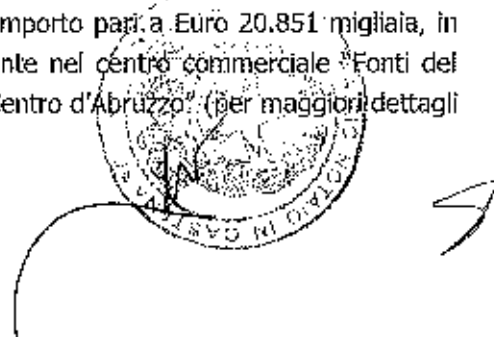
Come richiesto dallo IAS 40 si fornisce una riconciliazione fra il valore ad inizio e fine periodo con separata indicazione degli incrementi e decrementi per vendita e quelli per valutazione al fair value.

| | 01/01/2018 | IFRS 16 | Incrementi | Acquisizioni | Altri movimenti | Rivisitazioni | Svalutazioni | Riclassifiche | 31/12/2018 |
|---------------------------------|------------------|----------|--------------|----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|
| Investimenti immobiliari | 1.829.951 | 0 | 9.595 | 208.336 | 0 | 36.850 | (72.487) | 6.890 | 2.019.215 |
| Diritti d'uso IFRS16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investimenti immobiliari | 1.829.951 | 0 | 9.595 | 208.336 | 0 | 36.850 | (72.487) | 6.890 | 2.019.215 |

| | 01/01/2019 | IFRS 16 | Incrementi | Acquisizioni | Altri movimenti | Rivisitazioni | Svalutazioni | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|---------------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|
| Investimenti immobiliari | 2.019.215 | 0 | 10.137 | 14.133 | 1.446 | 4.338 | (56.388) | 6.735 | 2.099.657 |
| Diritti d'uso IFRS16 | 0 | 20.852 | 3 | 0 | 0 | 0 | (4.178) | 37 | 16.714 |
| Investimenti immobiliari | 2.019.215 | 20.852 | 10.135 | 14.133 | 1.446 | 4.338 | (60.566) | 6.772 | 2.016.326 |

La variazione della voce investimenti immobiliari è dovuta:

- alla prima applicazione dell'IFRS 16. Al 1° gennaio 2019 la Società ha iscritto un'attività per diritto d'uso classificata tra gli investimenti immobiliari per un importo pari a Euro 20.851 migliaia, in relazione ai contratti di affitto relativi alla galleria presente nel centro commerciale "Fonti del Corallo" e al parcheggio relativo al centro commerciale "Centro d'Abruzzo" (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 5.6.2.1 del presente documento);



- alla riclassifica negli investimenti immobiliari dei lavori ultimati relativi (i) per Euro 1.497 migliaia, al restyling del centro commerciale Fonti del Corallo, (ii) per Euro 1.421 migliaia ai lavori di rimodulazioni spazi svolti nel medesimo centro a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIIQ e Unicoop Tirreno per la riduzione della superficie dell'ipermercato e conseguente creazione di tre medie superfici, (iii) per Euro 2.585 migliaia ai lavori per restyling e rimodulazione degli spazi (accorpamento/frazionamento di negozi) al primo piano della Galleria Casilino di Roma e (iv) per Euro 1.232 migliaia ai lavori per restyling della Galleria Gran Rondò di Crema;
- ai lavori eseguiti per circa 10.132 migliaia di Euro relativi a manutenzioni straordinarie ed adeguamento sismico nei centri commerciali ed in particolare in Città delle Stelle di Ascoli, Casilino e Tiburtino a Roma, La Torre a Palermo, Centro Lame a Bologna ed ESP a Ravenna;
- per Euro 1.446 migliaia per integrazione del prezzo di compravendita della Galleria Katanè a seguito della sentenza pubblicata in data 7 giugno 2019 dal Tribunale di Ravenna. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.5 della relazione sulla gestione e alla nota 43 del presente documento;
- all'acquisto, perfezionato in data 30 settembre 2019 da parte di IGD, del 50% della Galleria Commerciale "Darsena City" a Ferrara, di cui ora comproprietaria per un importo pari ad Euro 14.133 migliaia;
- agli adeguamenti al Fair value. In particolare, gli Investimenti Immobiliari hanno subito rivalutazioni pari ad Euro 4.339 migliaia e svalutazioni pari ad Euro 60.566 migliaia, con un impatto netto negativo pari ad Euro 56.227 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.2.1 della relazione sulla gestione.

Per la determinazione del valore al fair value e per l'analisi del portafoglio immobiliare si rimanda all'apposito paragrafo 2.6 Il Portafoglio Immobiliare inserito nel fascicolo di bilancio.

Nota 13) Fabbricato

| | 01/01/2018 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2018 |
|-------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|---------------|--------------|
| Costo storico | 10.114 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.114 |
| Fondo ammortamento | (1.983) | 0 | 0 | (244) | 0 | (2.227) |
| Valore netto contabile | 8.131 | 0 | 0 | (244) | 0 | 7.887 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|-------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|---------------|--------------|
| Costo storico | 10.114 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.114 |
| Fondo ammortamento | (2.227) | 0 | 0 | (244) | 0 | (2.471) |
| Valore netto contabile | 7.887 | 0 | 0 | (244) | 0 | 7.643 |

La voce accoglie i costi sostenuti per l'acquisizione del fabbricato, tramite contratto di leasing finanziario, che ospita la sede operativa aziendale. Come già accaduto nel precedente esercizio la voce ha subito una movimentazione unicamente legata alla prosecuzione del processo di ammortamento.

Nota 14) Impianti e macchinari, attrezzatura, migliorie su beni di terzi

| | 01/01/2018 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2018 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|--------------|---------------|------------|
| Costo storico | 191 | 25 | 0 | 0 | 0 | 216 |
| Fondo ammortamento | (112) | 0 | 0 | (22) | 0 | (134) |
| Impianti e macchinari | 79 | 25 | 0 | (22) | 0 | 82 |
| Costo storico | 2.793 | 133 | 0 | 0 | 0 | 2.926 |
| Fondo ammortamento | (2.518) | 0 | 0 | (128) | 0 | (2.646) |
| Attrezzature e altri beni | 275 | 133 | 0 | (128) | 0 | 280 |
| Costo storico | 12 | 25 | 0 | 0 | 0 | 37 |
| Fondo ammortamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Migliorie su beni di terzi | 12 | 25 | 0 | 0 | 0 | 37 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|--------------|---------------|------------|
| Costo storico | 216 | 107 | 0 | 0 | 0 | 323 |
| Fondo ammortamento | (134) | 0 | 0 | (26) | 0 | (160) |
| Impianti e macchinari | 82 | 107 | 0 | (26) | 0 | 163 |
| Costo storico | 2.926 | 199 | 0 | 0 | 37 | 3.162 |
| Fondo ammortamento | (2.646) | 0 | 0 | (109) | 0 | (2.755) |
| Attrezzature e altri beni | 280 | 199 | 0 | (109) | 37 | 407 |
| Costo storico | 37 | 0 | 0 | 0 | (37) | 0 |
| Fondo ammortamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Migliorie su beni di terzi | 37 | 0 | 0 | 0 | (37) | 0 |

Le variazioni delle voci "Impianti e macchinari" e "Attrezzatura" sono dovute principalmente (i) ai lavori svolti nell'anno pari ad Euro 306 migliaia, (ii) all'ammortamento dell'esercizio, pari complessivamente ad Euro 135 migliaia e alla riclassifica delle immobilizzazioni in corso per Euro 37 migliaia. Il decremento delle Migliorie su beni di terzi è dovuto agli effetti dell'applicazione dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 5.6.2.1 del presente documento).

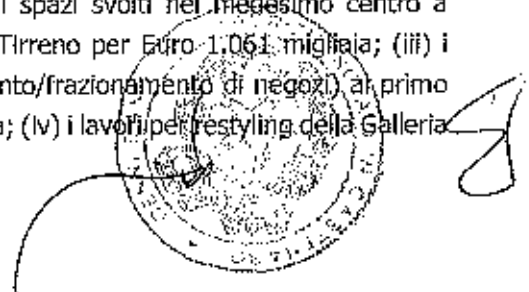
Nota 15) Immobilizzazioni in corso

| | 01/01/2018 | Incrementi | Decrementi | (Svalutazioni)/ Ripristini | Riclassifiche da acconti | Riclassifiche ad Immobilizzazioni | 31/12/2018 |
|--|---------------|--------------|------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------|
| Immobilizzazioni in corso | 6.623 | 4.178 | 0 | (190) | 0 | (6.934) | 3.677 |
| Acconti | 22.453 | 155 | 0 | 0 | 0 | 0 | 22.608 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 29.076 | 4.333 | 0 | (190) | 0 | (6.934) | 26.285 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | (Svalutazioni)/ Ripristini | Riclassifiche da acconti | Riclassifiche ad Immobilizzazioni | 31/12/2019 |
|--|---------------|--------------|------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------|
| Immobilizzazioni in corso | 3.677 | 5.488 | 0 | (72) | 1.572 | (6.773) | 3.892 |
| Acconti | 22.608 | 1.496 | 0 | 0 | (1.572) | 0 | 22.532 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 26.285 | 6.984 | 0 | (72) | 0 | (6.773) | 26.424 |

La variazione positiva della voce Immobilizzazioni in corso e acconti, pari ad Euro 139 migliaia è dovuta principalmente:

- agli investimenti eseguiti nel corso dell'anno, per un importo complessivo pari a circa Euro 7.060 migliaia (comprensivo della riclassifica dalla voce acconti), principalmente per: (i) il completamento dei lavori di restyling del centro commerciale Fonti del Corallo per Euro 934 migliaia; (ii) il completamento dei lavori di rimodulazioni spazi svolti nel medesimo centro a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD STIQ e Unicoop Tirreno per Euro 1.061 migliaia; (iii) i lavori di restyling e rimodulazione degli spazi (accorpamento/frazionamento di negozi) al primo piano della Galleria Casilina di Roma per Euro 2.622 migliaia; (iv) i lavori per restyling della Galleria



Gran Rondò di Crema per Euro 1.232 migliaia; (v) la progettazione del restyling presso i centri commerciali La Favorita di Mantova e Porto Grande di San Benedetto del Tronto per Euro 210 migliaia; (vi) la rimodulazione degli spazi, presso i centri commerciali Le Maioliche di Faenza, Conè di Conegliano e Porto Grande di San Benedetto del Tronto a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIQ e Coop Alleanza 3.0 per la riduzione della superficie dell'ipermercato e conseguente incremento della galleria commerciale per Euro 698 migliaia; (vii) la realizzazione di nuove medie superfici presso il centro commerciale e retail park Gran Rondò di Crema per Euro 45 migliaia; (viii) e il restyling dei centri commerciali Darsena di Ferrara e Punta di Ferro di Forlì per Euro 1.03 migliaia;

- alla riclassifica, pari ad Euro 6.773 migliaia, degli investimenti ultimati nell'anno e riclassificati per Euro 6.736 migliaia negli investimenti immobiliari descritti precedentemente e per Euro 37 migliaia nella voce attrezzature ed altri beni;
- dalla svalutazione, per Euro 72 migliaia del progetto Ampliamento Portogrande;
- dal decremento netto degli acconti versati per Euro 76 migliaia.

Si rimanda al paragrafo 2.6 Il portafoglio immobiliare per l'analisi di dettaglio.

Nota 16) Attività per imposte anticipate

In applicazione dello IAS 12, par. 74, sono state compensate le attività per imposte anticipate con le passività per imposte differite in quanto: (i) l'entità ha il diritto di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti e (ii) le attività e le passività fiscali differite sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima giurisdizione fiscale. Per tale motivo le attività per imposte anticipate nette riflettono le attività e le passività differite.

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | VARIAZIONE |
|--|--------------|--------------|------------|
| Attività per imposte anticipate | 5.300 | 5.200 | 100 |
| Passività per imposte differite | 0 | (9) | 9 |
| Attività per imposte anticipate nette | 5.300 | 5.191 | 109 |

Di seguito si forniscono i dettagli delle imposte anticipate:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | VARIAZIONE |
|--|--------------|--------------|------------|
| Operazioni sul capitale | 0 | 3 | (3) |
| Fondi tassati | 73 | 70 | 3 |
| IAS 19 | 5 | 2 | 3 |
| Operazioni IRS | 3.696 | 3.962 | (266) |
| Perdita consolidato fiscale | 1.163 | 1.163 | 0 |
| IFRS 16 Livorno | 363 | 0 | 363 |
| Attività per imposte anticipate | 5.300 | 5.200 | 100 |

Le imposte anticipate si riferiscono principalmente:

- a fondi tassati, quali il fondo svalutazione crediti e quello relativo al salario variabile;
- all'iscrizione della fiscalità differita relativa agli strumenti finanziari di copertura su mutui (Irs);
- all'imposta anticipata stanziata sulle perdite fiscali.

La variazione dell'esercizio è prevalentemente riferita: (i) al riversamento della fiscalità anticipata relativa agli strumenti finanziari di copertura su mutui (Irs) dovuto al decremento del fair value

negativo dei contratti Irs in essere e (ii) agli effetti dell'applicazione, dal 1° gennaio 2019, del nuovo principio contabile IFRS 16.

A seguito di valutazione positiva circa l'esistenza di futuri redditi imponibili positivi del Gruppo si ritiene che le perdite evidenziate nei esercizi precedenti saranno utilizzate. Per tale motivo si ritiene recuperabile il credito per imposte anticipate stanziate.

| Imposte Anticipate | SALDO AL 31/12/2018 | | | | | | SALDO AL 31/12/2019 | |
|---|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | DIFFERENZA TEMPORANEA | IMPOSTE ANTICIPATE | INCREMENTI | DECREMENTI | INCREMENTI | DECREMENTI | DIFFERENZA TEMPORANEA | IMPOSTE ANTICIPATE |
| | | | DIFFERENZA TEMPORANEA | IMPOSTE ANTICIPATE | DIFFERENZA TEMPORANEA | IMPOSTE ANTICIPATE | | |
| Fondo IIR - Irs 19 | 102 | 2 | 12 | 0 | 3 | 0 | 114 | 5 |
| Sostituzione crediti | 897 | 50 | 56 | 23 | 23 | 17 | 828 | 58 |
| Salario varate | 667 | 11 | 1.109 | 562 | 18 | 11 | 1.189 | 18 |
| Perdita consolidato fiscale | 4.817 | 1.164 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.818 | 1.163 |
| Operazioni Irs* | 16.509 | 3.962 | 713 | 1.823 | 171 | 437 | 15.398 | 3.696 |
| Costi capitalizzati 2018 su riserva aprap 2014* | 22 | 0 | 0 | 27 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Contribuzione capitale sociale 2015* | 115 | 2 | 0 | 115 | 0 | 2 | 0 | 0 |
| IIRSI di lavoro | 0 | 0 | 1.513 | 0 | 363 | 0 | 1.513 | 363 |
| TOTALE | 23.094 | 5.200 | 2.433 | 2.695 | 568 | 467 | 23.833 | 5.300 |

* effetto imputato direttamente a patrimonio netto

Di seguito si riporta il dettaglio delle Imposte differite passive:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | VARIAZIONE |
|--|------------|------------|------------|
| Prestito obbligazionario | 0 | 9 | (9) |
| Passività per imposte differite | 0 | 9 | (9) |

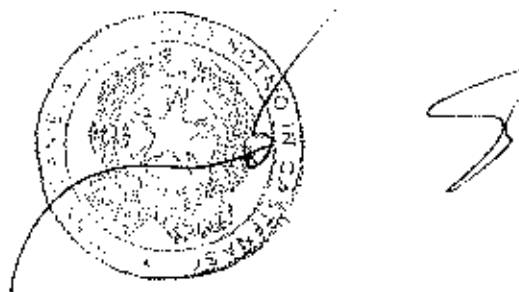
Le imposte differite passive si riferiscono al disallineamento del valore fiscale dei prestiti obbligazionari.

| IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE | SALDO AL 31/12/2018 | | | | | | SALDO AL 31/12/2019 | |
|---------------------------|-----------------------|-----------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | DIFFERENZA TEMPORANEA | DIFFERITE | INCREMENTI | DECREMENTI | INCREMENTI | REVERSAL | DIFFERENZA TEMPORANEA | IMPOSTE DIFFERITE |
| | | | DIFFERENZA TEMPORANEA | IMPOSTE DIFFERITE | DIFFERENZA TEMPORANEA | IMPOSTE DIFFERITE | | |
| Prestito obbligazionario | 495 | 9 | 0 | 495 | 0 | 9 | 0 | 0 |
| TOTALE | 495 | 9 | 0 | 495 | 0 | 9 | 0 | 0 |

Nota 17) Crediti vari e altre attività non correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| Depositi cauzionali | 75 | 72 | 3 |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 75 | 72 | 3 |

L'incremento della voce è dovuto a depositi cauzionali versati nel corso del presente esercizio.



Nota 18) Partecipazioni

Le partecipazioni sono dettagliate nella seguente tabella:

| | 31/12/2018 | INCREMENTI | DECREMENTI | SVALUTAZIONI | 31/12/2019 |
|--|----------------|------------|------------|--------------|----------------|
| IGD Management S.r.l. | 170.183 | 0 | 0 | 0 | 170.183 |
| Millennium Gallery S.r.l. | 14.463 | 0 | 0 | 0 | 14.463 |
| Consorzio Proprietari Fonti del Corallo | 7 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Consorzio Proprietari C.C.Leonardo | 52 | 0 | 0 | 0 | 52 |
| Winmagazin S.A. | 186 | 0 | 0 | 0 | 186 |
| Consorzio T. Pricchi | 4 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Consorzio del Commendone | 6 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Consorzio Puntadiferno | 6 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Arco Campus S.r.l. | 1.441 | 0 | 0 | 0 | 1.441 |
| Partecipazioni in società controllate | 186.348 | 0 | 0 | 0 | 186.348 |
| Rgd Ferrara 2013 S.r.l. | 54 | 0 | 0 | 0 | 54 |
| Partecipazioni in società collegate | 54 | 0 | 0 | 0 | 54 |
| Partecipazioni in altre imprese | 72 | 0 | 0 | 0 | 72 |
| Totale | 186.474 | 0 | 0 | 0 | 186.474 |

La voce partecipazioni non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Per le partecipazioni ritenute significative è stato determinato l'equity value (enterprise value + pfn) ed è stato messo a confronto con il valore di iscrizione in Bilancio della partecipazione. Per il calcolo dell'enterprise value si è utilizzata la proiezione dei flussi di cassa operativi, per ogni società, che derivano dalle stime insite nel piano strategico 2019-2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 novembre 2018. Il tasso di attualizzazione utilizzato (WACC - Costo medio ponderato del capitale investito) è pari al 4,19% (WACC pari al 4,22% per le partecipazioni in società rumene); il risk premium insito nel costo del capitale proprio è pari al 5,54% mentre il tasso di indebitamento utilizzato è il tasso medio dei competitors, pari al 2,02%. Nella proiezione è stato considerato un tasso di crescita perpetua (g) pari a 1% ad eccezione della società Arco Campus per la quale, in considerazioni delle caratteristiche dell'unico contratto di affitto in essere, è stato utilizzato un tasso di crescita del 2%. Il test non ha evidenziato la necessità di operare rettifiche ai valori esposti in bilancio.

Nota 19) Crediti commerciali e altri crediti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|--------------|--------------|------------|
| Crediti commerciali e altri crediti | 18.172 | 18.457 | (285) |
| Fondo svalutazione crediti | (10.079) | (10.435) | 356 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 8.093 | 8.022 | 71 |

I crediti commerciali netti risultano sostanzialmente in linea rispetto al valore del precedente esercizio. Tali crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti che riflette le stime di incasso relative alle posizioni creditorie dubbie. Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti con il dettaglio degli accantonamenti e degli utilizzi:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Fondo svalutazione crediti di apertura | 10.435 | 10.998 | (563) |
| Utilizzo | (1.065) | (1.326) | 261 |
| Svalutazione / (utilizzi) interessi di mora | (3) | (9) | 6 |
| Accantonamento | 712 | 666 | 46 |
| Effetto acquisto 4 rami d'azienda | 0 | 106 | (106) |
| Fondo svalutazione crediti di fine esercizio | 10.079 | 10.435 | (356) |

La svalutazione dei crediti viene effettuata analizzando analiticamente le singole posizioni degli operatori.

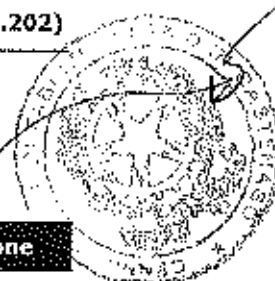
Nota 20) Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazioni |
|--|------------|--------------|----------------|
| Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. | 51 | 69 | (18) |
| Rgd Fenara 2013 S.r.l. | 68 | 393 | (325) |
| IGD Management S.r.l. | 37 | 61 | (24) |
| Porta Medicea S.r.l. | 0 | 39 | (39) |
| Millennium Gallery S.r.l. | 0 | 2 | (2) |
| Win Magazin S.A. | 0 | 8 | (8) |
| Winmarkt Management S.r.l. | 0 | 86 | (86) |
| ALLEANZA LUCE E GAS S.R.L. | 23 | 26 | (3) |
| Consorzio Cone | 0 | 2 | (2) |
| Uncoop Tirreno Soc. Coop. | 29 | 736 | (707) |
| Distribuzione Lazio Umbria S.r.l. | 0 | 0 | 0 |
| Arco Campus S.r.l. | 6 | 6 | 0 |
| Librerie Coop S.p.A. | 13 | 10 | 3 |
| Robintur S.p.A. | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Punta di Ferro | 6 | 0 | 6 |
| Consorzio Centroluna | 4 | 0 | 4 |
| Consorzio del Commendone | 0 | 2 | (2) |
| Consorzio Centro Lc Maioliche | 0 | (1) | 1 |
| Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate | 237 | 1.439 | (1.202) |

Si rimanda a quanto riportato nella Nota 38.

Nota 21) Altre attività correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Crediti tributari | | | |
| Erario C/IVA | 235 | 296 | (61) |
| Erario C/IRESI | 379 | 375 | 4 |
| Erario C/IRAP | 255 | 526 | (271) |
| Verso altri | | | |
| Ratel e rimborsi | 546 | 374 | 172 |
| Costi sospesi | 0 | 2.536 | (2.536) |
| Altri costi per servizi | 201 | 170 | 31 |
| Altre attività correnti | 1.616 | 4.277 | (2.661) |



S

Le altre attività correnti sono in decremento rispetto all'esercizio precedente per un importo complessivo pari ad Euro 2.661 migliaia. I crediti di natura tributaria sono in decremento sostanzialmente per effetto della diminuzione del credito IRAP. Il decremento delle altre attività è dovuto alla voce costi sospesi che, al termine del precedente esercizio, accoglieva i costi sostenuti in relazione alla sottoscrizione in data 16 ottobre 2018, con un pool di banche, di un contratto di finanziamento in due tranches per un valore complessivo di 200 milioni di Euro. Tali costi, a seguito della erogazione del finanziamento, avvenuta nel primo trimestre 2019, sono stati riclassificati tra le passività finanziarie e imputati a conto economico con il metodo del costo ammortizzato.

Nota 22) Altre attività correnti vs parti correlate

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Crediti da consolidato fiscale | | | |
| dettaglio: | | | |
| IGD Management S.r.l. | 50 | 187 | (137) |
| Millennium Gallery S.r.l. | 22 | 108 | (86) |
| Porta Medicea S.r.l. | 245 | 0 | 245 |
| Totale crediti da consolidato fiscale | 317 | 295 | 22 |

La voce accoglie i crediti maturati dalla Società nei confronti delle società Millennium Gallery S.r.l., Igd Management S.r.l. e Porta Medicea S.r.l.; l'incremento è relativo al trasferimento dei redditi imponibili al 31 dicembre 2019 e dei crediti IRES delle società controllate al consolidato fiscale.

Nota 23) Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Verso altre parti correlate | 91.829 | 98.672 | (6.843) |
| Verso collegate | 95 | 96 | (1) |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti verso parti correlate | 91.924 | 98.768 | (6.844) |

Il credito verso collegate rappresenta il finanziamento oneroso concesso nel corso dell'esercizio 2013 alla società RGD Ferrara 2013 S.r.l. per un importo originario in linea capitale pari ad Euro 150 migliaia ridottosi, nel corso dell'esercizio 2017 ad Euro 95 migliaia, oltre a interessi calcolati al tasso Euribor 3 mesi e spread pari a 350 punti base.

Il credito verso altre parti correlate deriva dai finanziamenti concessi dalla Società alle controllate Millennium Gallery S.r.l., Igd Management S.r.l. e Arco Campus S.r.l. oltre a interessi regolati al tasso Euribor 3 mesi e spread pari a 50 punti base. Di seguito il dettaglio e la movimentazione dei principali finanziamenti in essere:

- finanziamento concesso a Millennium Gallery S.r.l. di importo pari ad Euro 3.988 migliaia, estinto nel corso dell'esercizio;
- finanziamento concesso a Igd Management S.r.l., già in essere al 31 dicembre 2018, di importo pari ad Euro 15 milioni;
- finanziamento concesso a Igd Management S.r.l. di importo pari ad Euro 70.029 migliaia. Con riferimento a tale finanziamento si segnala che a fronte degli Euro 76.729 migliaia in essere al 31 dicembre 2018, nel corso dell'esercizio, sono stati erogati ulteriori Euro 18.900 migliaia e sono avvenute restituzioni da parte delle società controllata di importo pari ad Euro 25.300 migliaia;

- finanziamento concesso ad Arco Campus S.r.l. per un importo pari ad Euro 2.749 migliaia. Con riferimento a tale finanziamento si segnala che a fronte degli Euro 2.961 migliaia già in essere al 31 dicembre 2018, nel corso dell'esercizio sono stati erogati ulteriori Euro 60 migliaia e sono avvenute restituzioni da parte della società controllata di importo pari ad Euro 272 migliaia.

A questi si aggiunge un credito, derivante dall'utilizzo di un conto di tesoreria di Gruppo, nei confronti di Millennium Gallery s.r.l. per un importo pari ad Euro 3.532 migliaia.

Nota 24) Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

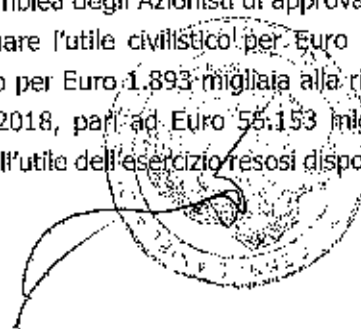
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|----------------|--------------|----------------|
| Disponibilità liquide e altre disponibilità liquide equivalenti | 124.507 | 1.421 | 123.086 |
| Cassa | 33 | 41 | (8) |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 124.540 | 1.462 | 123.078 |

La liquidità presente al 31 dicembre 2019 è costituita principalmente dalle disponibilità presso banche relative ad ordinari rapporti di conto corrente. Il notevole incremento di tali disponibilità è dovuto sostanzialmente all'emissione del nuovo prestito obbligazionario da nominali Euro 400 milioni, solo in parte utilizzato per il riacquisto di prestiti obbligazionari in essere per un importo complessivo pari ad Euro 237.607 migliaia. Tale liquidità dovrebbe essere utilizzata per il rimborso della parte ancora in essere del Bond da 300 milioni in scadenza nel primo semestre 2021.

Nota 25) Patrimonio Netto

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Capitale sociale | 749.738 | 749.738 | 0 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 30.058 | 31.504 | (1.446) |
| Altre riserve | 419.275 | 414.680 | 4.595 |
| Riserva legale | 121.845 | 119.952 | 1.893 |
| Riserva avanzi da fusione | 0 | 557 | (557) |
| Azioni proprie in portafoglio | (198) | (492) | 294 |
| Effetto risultato vendita azioni proprie | (33) | (33) | 0 |
| Riserva emissione prestito obbligazionario | 14.865 | 14.866 | (1) |
| Riserva FTA IFRS 9 | (4.354) | (4.354) | 0 |
| Riserva FTA IFRS 16 | (1.450) | 0 | (1.450) |
| Rideterminazione dei piani a benefici definiti | (17) | 153 | (170) |
| Riserva di cash flow hedge | (12.196) | (13.376) | 1.180 |
| Riserva fair value | 311.118 | 307.735 | 3.383 |
| Riserva costi aumento capitale sociale | (10.305) | (10.328) | 23 |
| Utili (perdite) netto esercizio | 9.471 | 58.426 | (48.955) |
| Utile (perdite) a nuovo | 0 | 17.184 | (17.184) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 9.471 | 41.242 | (31.771) |
| Totale Patrimonio netto | 1.208.542 | 1.254.348 | (45.806) |

Nel corso del presente esercizio, come deliberato in sede di Assemblea degli Azionisti di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018, si è provveduto: (i) a destinare l'utile civilistico per Euro 3.383 migliaia alla riserva Fair Value; (ii) a destinare l'utile dell'esercizio per Euro 1.893 migliaia alla riserva legale (iii) alla distribuzione del dividendo relativo all'esercizio 2018, pari ad Euro 55.153 migliaia, attraverso l'utilizzo per un importo pari ad Euro 34.745 migliaia dell'utile dell'esercizio resi disponibile



per la distribuzione, per un importo pari ad Euro 18.405 migliaia utilizzando parzialmente le riserve di utili a nuovo derivanti sia da gestione esente che imponibile e per Euro 1.446 migliaia la riserva sovrapprezzo azioni,

Le ulteriori movimentazioni nelle voci di patrimonio netto sono state prodotte dai seguenti eventi:

- adeguamento delle riserve di Cash Flow Hedge relative ai contratti in essere per un importo pari ad Euro 1.180 migliaia;
- adeguamento della riserva "Rideterminazione dei piani a benefici definiti" per un importo pari ad Euro 170 migliaia;
- vendita di parte delle azioni proprie detenute, per complessivi Euro 294 migliaia;
- effetto negativo della prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per Euro 1.450 migliaia;
- variazione positiva dei costi relativi all'aumento di capitale effettuato nel 2018, pari ad Euro 23 migliaia al netto del relativo effetto fiscale, contabilizzati in una apposita riserva negativa di patrimonio netto come previsto dai principi contabili di riferimento;
- rilevazione dell'utile dell'esercizio per un importo pari ad Euro 9.471 migliaia.

Infine, come descritto nel paragrafo 2.5 della relazione sulla gestione, in data 11 novembre 2019 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha approvato la proposta di riduzione volontaria del capitale sociale, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2445 c.c., da Euro 749.738.139,26 a Euro 650.000.000,00. In particolare, è prevista la riduzione di capitale, per un importo complessivo di Euro 99.738 migliaia, da attuare mediante imputazione di Euro 8.155 migliaia a riserva legale e di Euro 91.583 migliaia a costituzione di una riserva disponibile di patrimonio netto. A seguito della riduzione di capitale la riserva legale è pari alla misura stabilita dall'art. 2430 del Codice Civile.

Tale operazione è volta a dare maggior flessibilità alla struttura del patrimonio netto, mediante l'incremento della riserva legale indisponibile e la contestuale creazione di una provvista disponibile e distribuibile, anche al fine di coniugare le peculiarità del regime speciale delle SIlq (e in particolare l'obbligo distributivo del 70% dell'utile derivante dalla gestione esente resosi disponibile) con le aspettative del mercato dei capitali (rendimento del capitale investito o dividend yield).

In data 19 febbraio 2020 la Società ha provveduto a contabilizzare la riduzione di capitale sociale a seguito dell'avverarsi della piena eseguibilità, ai sensi dell'art. 2445 cod. civ., della deliberazione di riduzione volontaria del capitale sociale per effetto della scadenza del periodo per l'esercizio del diritto di opposizione che non è stato esercitato da nessun creditore.

Di seguito riportiamo la composizione del patrimonio netto di IGD SIIQ S.p.A. successivo alla piena eseguibilità della delibera di riduzione volontaria del capitale sociale.

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Capitale sociale | 650.000 | 749.738 | (99.738) |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 30.058 | 31.504 | (1.446) |
| Altre riserve | 519.013 | 414.680 | 104.333 |
| Riserva legale | 130.000 | 119.952 | 10.048 |
| Riserva avanz. da fusione | 0 | 557 | (557) |
| Azioni proprie in portafoglio | (198) | (492) | 294 |
| Effetto risultato vendita azioni proprie | (33) | (33) | 0 |
| Riserva emissione prestito obbligazionario | 14.865 | 14.866 | (1) |
| Riserva FTA IFRS 9 | (4.354) | (4.354) | 0 |
| Riserva FTA IFRS 16 | (1.450) | 0 | (1.450) |
| Rideterminazione dei piani a benefici definiti | (17) | 153 | (170) |
| Riserva di cash flow hedge | (12.196) | (13.375) | 1.179 |
| Riserva fair value | 311.118 | 307.734 | 3.384 |
| Riserva costi aumento capitale sociale | (10.305) | (10.328) | 23 |
| Altre riserve distribuibili | 91.583 | 0 | 91.583 |
| Utili (perdite) netto esercizio | 9.471 | 58.426 | (48.955) |
| Utile (perdite) a nuovo | 0 | 17.184 | (17.184) |
| Utile (perdite) dell'esercizio | 9.471 | 41.242 | (31.771) |
| Totale Patrimonio netto | 1.208.542 | 1.254.348 | (45.806) |

A norma dell'art. 2427, comma 7 bis del Codice Civile, si fornisce il dettaglio delle voci di Patrimonio netto con l'indicazione della loro origine, della possibilità di utilizzazione e distribuitività. Si precisa che la Riserva di Fair Value incorpora la Riserva da Rivalutazione ai sensi di Legge 266/2005 pari a Euro 150.411.622 al netto dell'imposta sostitutiva pari ad Euro 20.510.676.

Le utilizzazioni effettuate nel triennio 2017-2019 della Riserva sovrapprezzo azioni si riferiscono esclusivamente alla distribuzione dei dividendi effettuata a maggio 2019.

| Natura/descrizione | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Quota distribuita | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi | |
|--|----------------|------------------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|
| | | | | | per copertura di Riserve negative | per altre ragioni |
| Capitale | 650.000 | | | | | |
| Riserve di capitale: | | | | | | |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 30.058 | A, B, C | 30.058 | 30.058 | | (1.446) |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | | A, B, C | | | | |
| Riserva azioni proprie | (198) | A, B, C ** | (198) | (198) | | |
| Effetto risultato vendita azioni proprie | (33) | A, B, C ** | (33) | (33) | | |
| Riserva emissione prestito obbligazionario | 14.865 | A, B, C | 14.865 | 14.865 | | |
| Totale riserve di capitale | 44.692 | | 44.692 | 44.692 | | |
| Riserve di utili: | | | | | | |
| Riserva legale* | 130.000 | B | | | | |
| Riserva fair value | 311.118 | B | | | | |
| Riserva FTA IFRS 9 | (4.354) | A, B, C ** | (4.354) | (4.354) | | |
| Riserva FTA IFRS 16 | (1.450) | A, B, C ** | (1.450) | (1.450) | | |
| Riserva di Cash Flow Hedge | (12.196) | — | | | | |
| Riserva costi aumento capitale sociale | (10.305) | A, B, C ** | (10.305) | (10.305) | | |
| Rideterminazione dei piani a benefici definiti | (17) | — | | | | |
| Riserve distribuibili | 91.583 | A, B, C | 91.583 | 91.583 | | |
| Utile/Perdite a Nuovo | 0 | A, B, C | 0 | 0 | | |
| Totale riserve di utili | 504.379 | | 75.474 | 75.474 | | |
| Totale riserve | 549.071 | | 120.166 | 120.166 | | |

Legenda:

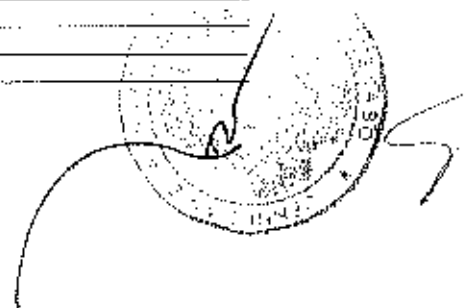
A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

* La riserva legale contiene riserve di capitale per Cui (15.259 migliaia)

** Le riserve negative riducono le riserve positive disponibili



Nota 26) Passività finanziarie non correnti

La voce comprende la quota non corrente dei finanziamenti a tasso variabile contratti col sistema bancario, dei prestiti obbligazionari e delle passività verso altri finanziatori, di cui si fornisce il dettaglio:

| | Durata | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|-------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Debiti per Mutui | | 413.895 | 260.919 | 152.976 |
| 04 BNL Rimini IGD MALATESTA - Rimini | 06/09/2006 - 06/07/2021 | 0 | 3.495 | (3.495) |
| 09 Interbanca IGD | 25/09/2006 - 05/10/2021 | 15.012 | 29.546 | (14.534) |
| 05 BreBanca IGD MONDOVICINO (Galleria) | 23/11/2006 - 10/01/2023 | 3.238 | 4.409 | (1.171) |
| 08 Carisbo Gudonia IGD TIBURTINO | 27/03/2009 - 27/03/2024 | 35.144 | 39.130 | (3.986) |
| 06 Unipol Lungosavio IGD | 31/12/2008 - 31/12/2023 | 5.605 | 6.326 | (721) |
| 07 Carige Nikefin Asti I BRICCHI | 31/12/2008 - 31/03/2024 | 15.364 | 17.070 | (1.706) |
| 13 CR Veneto Mondovì (Retail Park) | 08/10/2009 - 01/11/2024 | 14.091 | 15.693 | (1.602) |
| 10 Mediocredito Faenza IGD | 05/10/2009 - 30/06/2029 | 7.893 | 8.822 | (929) |
| 14 MPS Palermo (Galleria) | 21/12/2010 - 30/11/2025 | 17.298 | 19.380 | (2.082) |
| 17 Carige Palermo IGD (Iper) | 12/07/2011 - 30/06/2027 | 11.846 | 13.523 | (1.677) |
| 15 CentroBanca Cone (Galleria) | 22/12/2010 - 31/12/2025 | 22.982 | 25.602 | (2.620) |
| 29 ICREA | 14/12/2017 - 30/06/2021 | 4.991 | 4.986 | 5 |
| Fin Ubi 5 Leonardo | 19/04/2018 - 17/10/2022 | 45.389 | 47.360 | (1.971) |
| Fin Ubi 1 Lame Rp Favorita | 19/04/2018 - 17/10/2023 | 6.849 | 9.341 | (2.492) |
| Fin Ubi 2 Lame Rp Favorita | 19/04/2018 - 17/10/2021 | 8.107 | 9.597 | (1.490) |
| Fin Ubi 3 Rp lungo | 19/04/2018 - 17/10/2021 | 3.316 | 6.639 | (3.323) |
| Fin BNL 200 ML Lungo | 01/01/2019-15/10/2023 | 196.770 | 0 | 196.770 |
| Debiti per prestiti obbligazionari | | 710.306 | 557.305 | 153.001 |
| Bond 100 ML | 11/01/2017- 11/01/2024 | 99.598 | 99.506 | 92 |
| Bond 162 ML | 21/04/2015 - 21/04/2022 | 151.625 | 159.079 | (7.454) |
| Bond 300 ML | 31/05/2016 - 31/05/2021 | 70.611 | 298.720 | (228.109) |
| Bond 400 ML | 28/11/2019 - 28/11/2024 | 388.472 | 0 | 388.472 |
| Debiti verso altri finanziatori | | 19.961 | 3.594 | 16.367 |
| Sardalcoasing per sede Bologna | 30/04/2009 - 30/04/2027 | 3.249 | 3.594 | (345) |
| Pass IFRS 16 Livorno m/l | 01/01/2019- 31/03/2026 | 16.365 | 0 | 16.365 |
| Pass IFRS 16 Abruzzo m/l | 01/01/2019- 31/12/2023 | 347 | 0 | 347 |
| Passività finanziarie non correnti | | 1.144.162 | 821.818 | 322.344 |
| Totale passività finanziarie vs parti correlate | | 0 | 0 | 0 |

Di seguito riportiamo la movimentazione della passività finanziarie non correnti:

| PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI | 31/12/2018 | IFRS 16 | INCREMENTI | RIMBORSI/ RINEGOZIAZIONE | COSTO AMMORTIZ. | RICLASSIFICHE | 31/12/2019 |
|-------------------------------------|----------------|----------|----------------|-----------------------------|--------------------|-----------------|------------------|
| Debiti per Mutui | 260.920 | | 208.000 | (3.500) | (2.797) | (40.728) | 413.895 |
| Debiti per prestiti obbligazionari | 557.304 | | 388.472 | (237.608) | 2.138 | 0 | 710.306 |
| Debiti per IFRS 16 | 0 | | 19.598 | 0 | 0 | (2.886) | 16.712 |
| Debiti verso altri finanziatori | 3.594 | | 0 | 0 | 0 | (345) | 3.249 |
| TOTALI | 821.818 | 0 | 608.070 | (241.108) | (659) | (43.959) | 1.144.162 |

Debiti per mutui

I debiti per mutui sono garantiti da ipoteche iscritte sugli immobili di proprietà posti a garanzia dei finanziamenti stessi. La variazione registrata nel 2019 è dovuta (i) alla riclassifica nelle passività finanziarie correnti delle quote capitale in scadenza entro i prossimi 12 mesi e (ii) all'erogazione del finanziamento di complessivi Euro 200 milioni sottoscritto dalla Società in data 16 ottobre 2018 con un pool di banche, tra le quali BNP Paribas Italian Branch in qualità di Mandated Lead Arranger, Underwriter Global Coordinator e Bookrunner. La Società ha sottoscritto un finanziamento senior

unsecured a tasso variabile, scadenza a tre anni con opzione esercitabile dalla Società di estensione fino a cinque anni che, come previsto dagli accordi tra le parti, è stato erogato in due tranches nel primo trimestre 2019. La "Tranche A" di Euro 125 milioni è stata utilizzata per il rimborso, in data 7 gennaio 2019, del Bond di originari nominali Euro 150 milioni. La "Tranche B" di Euro 75 milioni è stata utilizzata per l'estinzione di alcune linee di credito a breve termine e per il sostenimento delle generali esigenze di cassa.

Debiti verso altri finanziatori e debiti per IFRS 16

La voce accoglie la quota a medio lungo termine delle passività derivanti da:

- contratto di leasing avente ad oggetto i locali della sede operativa della società;
- adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 ed aventi ad oggetto la galleria del centro commerciale Fonti del Corallo e l'area di parcheggio del centro commerciale Centro d'Abruzzo.

Debiti per Prestiti obbligazionari

In data 11 novembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario, non subordinato e non convertibile fino all'importo massimo pari a Euro 500 milioni. La finalità dell'operazione è principalmente quella di ridurre il costo del debito e allungare le scadenze finanziarie in essere. In data 20 novembre 2019 IGD ha concluso il processo di collocamento del nuovo prestito obbligazionario non subordinato e non convertibile presso investitori istituzionali in Italia e all'estero, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (con esclusione degli Stati Uniti d'America, ai sensi del Regulation S dello United States Securities Act del 1933 come successivamente modificato). In data 28 novembre 2019 IGD ha emesso le nuove obbligazioni, dal valore nominale unitario pari a Euro 100.000, e multipli di 1.000 sino all'importo di Euro 199.000, per un ammontare nominale complessivo pari a Euro 400.000.000.

Le nuove obbligazioni sono regolate dalla legge inglese e hanno le seguenti caratteristiche:

- durata pari a 5 anni con scadenza 28 novembre 2024;
- prezzo di emissione pari al 99,336% del valore nominale;
- tasso fisso pari al 2,125% per anno, da corrispondersi annualmente in via posticipata, con eventuale incremento non superiore all'1,25% per anno al verificarsi di determinati eventi legati al rating assegnato alle obbligazioni;
- rimborso alla pari e in unica soluzione alla data di scadenza, congiuntamente agli interessi da corrispondersi alla medesima data, fermo restando il rimborso anticipato in determinate ipotesi, ivi incluse le ipotesi di c.d. change of control, ai termini e alle condizioni previste dal regolamento delle nuove obbligazioni.

IGD SIIQ S.p.A. con i fondi rivenienti dall'emissione descritta precedentemente ha:

- riacquistato parzialmente, tramite un intermediate tender offer deliberata anch'essa nel Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2019, i seguenti prestiti obbligazionari in essere per un totale di Euro 237,6 milioni. Più precisamente (i) per Euro 229,2 milioni il prestito obbligazionario da 300 milioni di Euro, cedola pari al 2,5% e scadenza 31 maggio 2021 e (ii) per Euro 8,4 milioni il prestito obbligazionario da 162 milioni di Euro, cedola pari al 2,65% e scadenza 21 aprile 2022;
- si è dotata dei fondi necessari per rimborsare a scadenza l'ammontare nominale residuo non riacquistato del bond da 300 milioni di Euro, con scadenza 31 maggio 2021 per un ammontare di Euro 70,8 milioni;



5

- ha raccolto i fondi necessari per finanziare e/o rifinanziare parzialmente il fabbisogno per investimenti previsto nel Piano Strategico per l'anno 2020 per un ammontare di circa Euro 91,6 milioni.

Di seguito si riporta la tabella con il dettaglio dei prestiti obbligazionari:

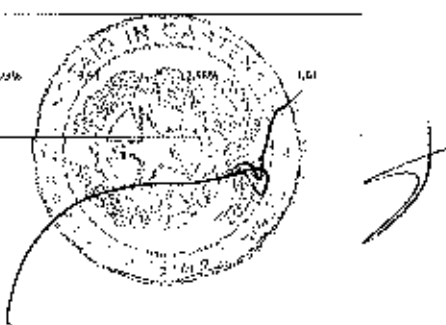
| | QUOTA SOGGETTA A RIFORMAZIONE | | QUOTA NON RIFORMAZIONE | | QUOTA SOGGETTA A RIFORMAZIONE | | QUOTA NON RIFORMAZIONE | | Tasso di interesse nominale | Tasso di interesse effettivo |
|---|-------------------------------|----------------|--|---|--|--|--|--|-----------------------------|------------------------------|
| | 31/12/2018 | 31/12/2018 | 31/12/2018 | 31/12/2018 | 31/12/2019 | 31/12/2019 | 31/12/2019 | 31/12/2019 | | |
| | | | Fabbisogno/ Rimborso prestiti obbligazionari | acquisto/ vendita prestiti obbligazionari | Altre costi/ accessioni al finanziamento | Altre costi/ accessioni al finanziamento | Altre costi/ accessioni al finanziamento | Altre costi/ accessioni al finanziamento | | |
| Debito per prestiti obbligazionari | | | | | | | | | | |
| Bond 150 milioni | | 124.900 | (124.900) | | | | | | | |
| costi accessori all'operazione | | (9) | | | 8 | | | | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | 4.747 | | | | (4.747) | | | | |
| Interessi pagati | | | | | | 4.840 | | | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | | 0 | | | |
| Totale Bond 150 milioni | 0 | 129.639 | 0 | 8 | 93 | 0 | 0 | 0 | 3,875% | 4,17% |
| Bond 162 milioni | 152.000 | | (8.400) | | | | 153.600 | | | |
| costi accessori all'operazione | (1.971) | | 266 | 680 | | | (1.975) | | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | 2.969 | | | | (2.969) | | | | |
| Interessi pagati | | | | | | 4.427 | | | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | 2.815 | 2.815 | | | |
| Totale Bond 162 milioni | 150.029 | 2.969 | (8.134) | 680 | 4.273 | 151.625 | 2.815 | 2,850% | 3,94% | |
| Bond 300 milioni | 300.000 | | (29.207) | | | | 270.793 | | | |
| costi accessori all'operazione | (1.788) | | 633 | 466 | | | (382) | | | |
| EFFETTO IRPE 9 | | | | | 3.505 | | | | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | 4.375 | | | | (4.375) | | | | |
| Interessi pagati | | | | | | 10.334 | | | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | 1.032 | 1.032 | | | |
| Totale Bond 300 milioni | 298.220 | 4.375 | (29.574) | 3.971 | 6.991 | 70.611 | 1.032 | 2,500% | 2,88%* | |
| * comprensivo dell'effetto della riserva di Cash Flow Hedge | | | | | | | | | | |
| Bond 100 milioni | 100.000 | | | | | | 100.000 | | | |
| costi accessori all'operazione | (404) | | | | 92 | | (402) | | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | 1.056 | | | | (1.056) | | | | |
| Interessi pagati | | | | | | 2.780 | | | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | 1.056 | 1.056 | | | |
| Totale Bond 100 milioni | 99.596 | 1.056 | 0 | 92 | 2.250 | 99.599 | 1.056 | 2,250% | 2,35% | |
| Bond 400 milioni | | | 400.000 | | | | 400.000 | | | |
| costi accessori all'operazione | | | (11.779) | | 201 | | (11.578) | | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | | | | | | | | | |
| Interessi pagati | | | | | | 0 | | | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | 756 | 756 | | | |
| Totale Bond 400 milioni | 0 | 0 | 388.221 | 0 | 201 | 756 | 388.472 | 756 | 2,125% | 2,76% |
| Totale prestiti Obbligazionari | 557.384 | 138.039 | 388.221 | (29.578) | 4.952 | 14.363 | 710.306 | 5.660 | | |
| Riserva di Cash Flow Hedge (bond 300 milioni) | (830) | | | | 397 | | (433) | | | |
| Totale oneri finanziari | | | | | 5.289 | 14.363 | | | | |

Covenants

Nella seguente tabella sono esposti i covenants relativi ai finanziamenti in essere. Alla data del 31 dicembre 2019 tutti i covenants risultano rispettati.

| Indicatore pro 2019 | Caratteristica generale | Stato del portafoglio | Data di fine | Caratteristiche Contratti | Calcolo indicatore (1) | Calcolo indicatore (2) | Calcolo indicatore (3) |
|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| 07 05 Rendite IGD | Centro Contratti Rendite | Contratto di Nuovo Scadenza | 10/03/2025 | | | | |
| 05 05 Uspol Long-term IGD | Centro Contratti Long-term (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 31/12/2021 | | | | |
| 07 07 Carta Ricchi Azi | Centro Contratti Azioni | Contratto di Nuovo Scadenza | 31/12/2021 | | | | |
| 06 08 Carta Rendite IGD | Centro Contratti Rendite | Contratto di Nuovo Scadenza | 27/03/2024 | Struttura Rendite Gruppo IGD è supportata da IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) di cui: > 20% non deve essere superiore a 1/1/19/20 | 0,93 | | |
| 09 09 Obblazioni IGD | Centro Contratti Obblazioni (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 31/12/2022 | Bilanci Contratti: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% della IGD | 0,93 | | |
| 10 10 Rendite Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 30/06/2020 | Bilanci IGD: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,91 | | |
| 14 14 Rendite Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 30/03/2025 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,93 | 37,98% | |
| 15 15 Rendite Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 31/12/2025 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,91 | | |
| 14 14 Rendite Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 01/01/2024 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,93 | | |
| 17 17 Carta Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 30/06/2027 | | | | |
| 23 23 Carta Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 30/06/2023 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,91 | 40,73% | |
| 33 33 Carta Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 17/09/2025 | | | | |
| 71 71 Carta Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 30/06/2022 | | | | |
| 32 32 Carta Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 18/10/2025 | | | | |
| 44 44 Carta Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 17/10/2025 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,93 | 49,01% | |
| 26 26 Rendite Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 21/04/2022 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,93 | 3,61 | 17,48% |
| 27 27 Rendite Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 31/03/2021 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,93 | 3,74 | 17,58% |
| 28 28 Rendite Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 11/05/2024 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,93 | 3,54 | 17,13% |
| 35 35 Rendite Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 28/11/2024 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,93 | 3,51 | 17,58% |
| 34 34 Rendite Rendite IGD | Centro Contratti Rendite (IGD) | Contratto di Nuovo Scadenza | 10/10/2023 | Bilanci Rendite: rapporto tra IGD (composizione di attività e passività per 2019/20) e IGD con attività non superiori a 20% | 0,93 | 3,59 | 17,68% |

Nota 27) Fondo Trattamento di fine rapporto



| | 01/01/2019 | (Utile)/perdite attuariali | Utilizzo | Accantonamento | Oneri finanziari IAS 19 | 31/12/2019 |
|------------------------------------|------------|-------------------------------|----------|----------------|----------------------------|------------|
| Fondo trattamento di fine rapporto | 1.584 | 170 | (99) | 162 | 30 | 1.847 |

| | 01/01/2018 | (Utile)/perdite attuariali | Utilizzo | Accantonamento | Oneri finanziari IAS 19 | 31/12/2018 |
|------------------------------------|------------|-------------------------------|----------|----------------|----------------------------|------------|
| Fondo trattamento di fine rapporto | 1.602 | (169) | (56) | 182 | 25 | 1.584 |

Si riportano di seguito le ipotesi demografiche e finanziarie utilizzate:

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rientra nei piani a benefici definiti. In particolare, il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate A con duration 10+ rilevato alla data della valutazione. L'applicazione di un tasso annuo di attualizzazione desunto dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 10+ non avrebbe comportato effetti significativi.

| IPOTESI DEMOGRAFICHE | PERSONALE DIPENDENTE |
|---|--|
| Probabilità di decesso | RG 48 |
| Probabilità di invalidità | Tavole Inps distinte per età e sesso |
| Probabilità di pensionamento | Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria |
| Probabilità di dimissioni | 2% |
| Probabilità di ricevere all'inizio dell'anno un'anticipazione del TFR accantonato pari al 70% | 1% |

Informazioni aggiuntive

- analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti;
- indicazione del contributo per l'esercizio successivo;
- indicazione della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito;
- erogazioni previste dal piano.

| IPOTESI FINANZIARIE | anno 2019 |
|------------------------------------|---|
| Incremento del costo della vita | 1,20% |
| Tasso di attualizzazione | 1,04% |
| Incremento retributivo complessivo | Dirigenti 2,5% Impiegati/Quadri 1,0% Operai 1,0% |
| Incremento TFR | 2,400% |

Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi sui dati al 31 dicembre 2019

| (Dati in Euro/000) | |
|--|----------|
| Tasso di inflazione +0,25% - Fondo TFR: | 1.896,88 |
| Tasso di inflazione -0,25% - Fondo TFR: | 1.799,77 |
| Tasso di attualizzazione +0,25% - Fondo TFR: | 1.785,85 |
| Tasso di attualizzazione -0,25% - Fondo TFR: | 1.912,24 |
| Tasso di turnover +1% - Fondo TFR: | 1.819,87 |
| Tasso di turnover -1% - Fondo TFR: | 1.879,33 |
| | |
| Service Cost 2020 | 190,52 |
| Duration del piano | 19,10 |
| | |
| Erogazioni previste nel 1° anno | 59,06 |
| Erogazioni previste nel 2° anno | 207,34 |
| Erogazioni previste nel 3° anno | 57,97 |
| Erogazioni previste nel 4° anno | 62,43 |
| Erogazioni previste nel 5° anno | 66,87 |

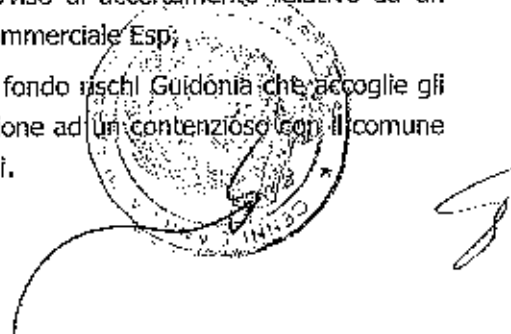
Nota 28) Fondi per rischi ed oneri

| | 31/12/2018 | Utilizzo | Accantonamento | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|--|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Fondo imposte e tasse | 1.840 | (122) | 168 | 150 | 1.736 |
| Fondo rischi ed oneri diversi | 2.783 | (3.686) | 2.246 | (150) | 1.193 |
| Fondo salario variabile | 599 | (601) | 740 | 0 | 740 |
| Fondi per rischi e oneri futuri | 5.222 | (4.709) | 3.154 | 0 | 3.669 |

Fondo imposte e tasse

Tale fondo si riferisce ad accantonamenti effettuati a fronte degli oneri che potrebbero emergere in relazione ad accertamenti tributari ed altre probabili passività fiscali. Gli incrementi sono principalmente relativi all'ulteriore accantonamento effettuato per fronteggiare i possibili esiti dei contenziosi IMU/ICI in essere, aventi ad oggetto principalmente nuove determinazioni di classamento e di rendite catastali in relazione ai due centri commerciali di Palermo e Ravenna Esp. I decrementi/riclassifiche sono relativi principalmente:

- per Euro 181 migliaia al pagamento di avvisi di accertamento riguardanti contenziosi IMU per gli anni 2014, 2015 e 2016 riguardanti il centro commerciale Fonti del Corallo;
- per Euro 7 migliaia all'utilizzo del fondo per il pagamento di un avviso di accertamento relativo ad un contenzioso IMU per l'anno 2013 riguardante il Centro Commerciale Esp;
- per Euro 159 migliaia al rilascio a conto economico di fondo per contenziosi conclusisi positivamente per la Società;
- per Euro 25 migliaia alla riclassifica tra i debiti tributari a breve a fronte del pagamento, che avverrà nel corso del mese di febbraio 2020, di un avviso di accertamento relativo ad un contenzioso imu per l'anno 2014 riguardante il Centro Commerciale Esp;
- per Euro 50 migliaia alla riclassifica tra i fondi rischi del fondo rischi Guidonia che accoglie gli stanziamenti volti a fronteggiare i possibili oneri in relazione ad un contenzioso con il comune di Guidonia avente ad oggetto alcune licenze commerciali.



Fondo salario variabile

Il fondo salario variabile è relativo alla retribuzione variabile spettante che verrà erogata ai dipendenti nel 2020 sulla base della stima del risultato conseguito dal Gruppo nell'esercizio 2019. L'utilizzo è a fronte dell'erogazione avvenuta nel primo semestre 2019.

F.do rischi ed oneri diversi

Tali fondi accolgono accantonamenti per rischi connessi a contenziosi in essere e accantonamenti per probabili oneri futuri. Nel corso dell'esercizio tale fondo si è movimentato principalmente per:

- l'accantonamento, pari ad Euro 1.446 migliaia, ed utilizzo pari ad Euro 3.600 migliaia a seguito dell'accordo transattivo sottoscritto tra IGD, IIS e Demostene S.p.A. per la chiusura del contenzioso in relazione all'integrazione del prezzo corrisposto da IGD nell'ambito dell'operazione di acquisto della Galleria del Centro Commerciale «Katané» di Gravina di Catania perfezionata nel corso del 2019;
- l'accantonamento pari ad Euro 400 migliaia a seguito di procedimenti pendenti dinanzi al Tribunale di Treviso - sezione lavoro - relativi ai ricorsi promossi da ex dipendenti di Galimberti S.p.A., operatore con il quale la Società aveva sottoscritto un contratto di affitto per un punto vendita, oggi riconsegnato, ubicato all'interno del Centro Commerciale Conè;
- l'accantonamento pari ad Euro 400 migliaia al fondo trattamento di fine mandato degli amministratori.

Nota 29) Debiti vari e altre passività non correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|--------------|--------------|------------|
| Accounti esigibili oltre | 800 | 0 | 800 |
| Extension fees | 1.000 | 0 | 1.000 |
| Debiti per imposta sostitutiva | 0 | 1.470 | (1.470) |
| Altre passività | 11 | 12 | (1) |
| Debiti vari e altre passività non correnti | 1.811 | 1.482 | 329 |

Nel corso dell'esercizio la voce ha subito le seguenti movimentazioni:

- riduzione dovuta alla riclassifica tra le passività correnti dell'importo relativo alla quinta ed ultima rata del debito per imposta sostitutiva per l'ingresso nel regime sinq determinatasi in capo alla società incorporata Punta di Ferro Sinq S.p.A. al termine del periodo amministrativo 2015;
- incremento della voce "accounti esigibili oltre" che accoglie l'acconto ricevuto da BNP Paribas previsto nell'accordo per la vendita delle licenze commerciali relative alla galleria Fonti del Corallo che si perfezionerà definitivamente nell'anno 2026 a seguito della conclusione del contratto di affitto attualmente in essere;
- incremento della voce "extension fees" che accoglie l'importo delle due extension fee, pari ad Euro 500 migliaia ciascuna, che la Società dovrà versare nel 2021 e nel 2022 a BNP Paribas al fine di estendere la durata del finanziamento da Euro 200 milioni rispettivamente agli anni 2022 e 2023. Al termine del presente esercizio la Società valuta come probabile l'estensione della durata sia all'anno 2022 sia all'anno 2023.

Di seguito si riportano il dettaglio dei debiti verso parti correlate:

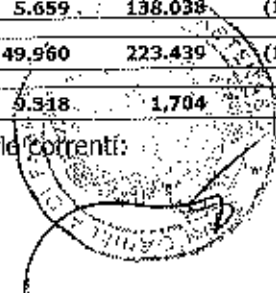
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Depositi cauzionali vs Coop Alleanza 3.0 | 13.192 | 11.361 | 1.830 |
| Depositi cauzionali vs Alleanza Luce e Gas S.r.l. | 55 | 55 | 0 |
| Depositi cauzionali vs Unicoop Tirreno s.c.a.r.l. | 25 | 25 | 0 |
| Depositi cauzionali vs Distribuzione Centro Sud s.r.l. | 450 | 450 | 0 |
| Debiti vari e altre passività non correnti verso parti correlate | 13.722 | 11.891 | 1.830 |

I depositi cauzionali sono relativi alle somme versate per le locazioni degli Ipermercati e delle gallerie. Si precisa che i depositi cauzionali sono produttivi di Interessi a tassi di legge. A seguito dell'accordo quadro stipulato con Coop Alleanza al termine del precedente esercizio che prevedeva l'allungamento della durata ed il ricalcolo dei canoni degli Ipermercati, nel corso del presente esercizio Coop Alleanza ha provveduto ad adeguare il valore dei depositi cauzionali per allinearli al valore dei nuovi importi dei canoni degli Ipermercati. Si rimanda a quanto riportato nella Nota 38 per ulteriori informazioni.

Nota 30) Passività finanziarie correnti

| | Durata | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|-------------------------|---------------|----------------|------------------|
| Bnl Bologna - Hot Money | 12/12/2019 - 29/03/2019 | 0 | 10.008 | (10.008) |
| Cassa risp. Firenze - Hot money | 17/12/2019 - 29/03/2019 | 0 | 11.000 | (11.000) |
| Ubo Banca - Hot Money | 12/12/2019 - 29/03/2019 | 0 | 20.000 | (20.000) |
| Banca Popolare Emilia Romagna c/c | a vista | 0 | 261 | (261) |
| Emilbanca c/c | a vista | 0 | 1.495 | (1.495) |
| Totale debiti verso banche | | 0 | 42.764 | (42.764) |
| 04 BNL Rimini IGD MAIATESTA - Rimini | 06/09/2006 - 06/07/2023 | 0 | 2.001 | (2.001) |
| 05 PreBanca IGD MONDOVICINO (Galleria) | 23/11/2006 - 10/01/2023 | 1.184 | 1.122 | 62 |
| 06 Unipol Lungosavio IGD | 31/12/2008 - 31/12/2023 | 723 | 681 | 42 |
| 09 Interbanca IGD | 25/09/2006-05/10/2021 | 14.670 | 14.148 | 522 |
| 08 Carisbo Guidonia IGD LIBURTINO | 27/03/2009 - 27/03/2024 | 4.131 | 4.132 | (1) |
| 07 Carige Nkefin Asti I BRICCHI | 31/12/2008 - 31/03/2024 | 1.716 | 1.608 | 108 |
| 13 CR Veneto Mondovì (Retail Park) | 08/10/2009 - 01/11/2024 | 1.696 | 1.703 | (7) |
| 10 Mediocredito Faenza IGD | 05/10/2009 - 30/06/2029 | 933 | 933 | 0 |
| 14 MPS Palermo (Galleria) | 21/12/2010 - 30/11/2025 | 2.118 | 2.066 | 52 |
| 17 Carige Palermo IGD (Iper) | 12/07/2011 - 30/06/2027 | 1.677 | 1.641 | 36 |
| 15 CentroBanca Cone (Galleria) | 22/12/2010 - 31/12/2025 | 2.640 | 2.640 | 0 |
| Fin Ubi 5 Leonardo | 19/04/2018 - 17/10/2022 | 2.092 | 2.106 | (14) |
| Fin Ubi 1 Lame Rp Favorita | 19/04/2018 - 17/07/2023 | 2.570 | 2.584 | (14) |
| Fin Ubi 2 Lame Rp Favorita | 19/04/2018 - 17/10/2021 | 1.572 | 1.580 | (8) |
| Fin Ubi 3 Rp | 19/04/2018 - 17/10/2021 | 3.348 | 3.358 | (10) |
| Totale debiti per mutui | | 41.070 | 42.303 | (1.233) |
| Leasing Sedo Igd | 30/04/2009 - 30/04/2027 | 345 | 334 | 11 |
| Pass IFRS 16 Livorno corrente | 01/01/2019 - 31/03/2026 | 2.777 | 0 | 2.777 |
| Pass IFRS 16 Abruzzo corrente | 01/01/2019 - 31/12/2023 | 109 | 0 | 109 |
| Totale debiti verso altri finanziatori | | 3.231 | 334 | 2.897 |
| Bond 100 ML | 11/01/2017 - 11/01/2024 | 1.056 | 1.056 | 0 |
| Bond 150 ML | 07/05/2014 - 07/01/2019 | 0 | 129.638 | (129.638) |
| Bond 162 ML | 21/04/2015 - 21/04/2022 | 2.815 | 2.969 | (154) |
| Bond 300 ML | 31/05/2016 - 31/05/2021 | 1.032 | 4.375 | (3.343) |
| Bond 400 ML | 28/11/2019 - 28/11/2024 | 756 | 0 | 756 |
| Totale debiti per prestiti obbligazionari | | 5.659 | 138.038 | (132.379) |
| Passività finanziarie correnti | | 49.960 | 223.439 | (173.479) |
| Totale passività finanziarie correnti verso parti correlate | | 9.318 | 1.704 | 7.614 |

Di seguito riportiamo la movimentazione della passività finanziarie correnti:



[Handwritten signature]

| PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI | CEDOLA DI | | | | | COSTO AMMORTIZ. | RICLASSIFICHE | 31/12/2019 |
|------------------------------------|----------------|------------------------------|--------------|------------------|----------|--------------------|---------------|------------|
| | 31/12/2018 | COMPETENZA DELL'ESERCIZIO | INCREMENTI | RIMBORSI | | | | |
| Debiti verso banche | 42.764 | 0 | 0 | (42.764) | 0 | 0 | 0 | |
| Debiti per Mutui | 42.303 | 0 | 0 | (41.961) | 0 | 40.728 | 41.070 | |
| Debiti per prestiti obbligazionari | 138.039 | 24.363 | 0 | (146.752) | 9 | 0 | 5.659 | |
| Debiti per IFRS 16 | 0 | 0 | 2.767 | (2.767) | 0 | 7.886 | 2.886 | |
| Debiti verso altri finanziatori | 394 | 0 | 0 | (394) | 0 | 345 | 345 | |
| TOTALI | 223.440 | 24.363 | 2.767 | (234.578) | 9 | 43.959 | 49.960 | |

Le passività finanziarie correnti contengono la quota corrente relativa al contratto di leasing per l'acquisto della sede operativa, le quote correnti relative all'adozione del principio contabile IFRS 16, le quote correnti dei mutui e dei prestiti obbligazionari in essere, comprensive del rateo interessi maturato, i finanziamenti a breve contratti con il sistema bancario e i debiti finanziari verso parti correlate connessi all'utilizzo di un conto corrente di tesoreria. Le principali variazioni delle passività finanziarie correnti sono riconducibili:

- alla chiusura delle linee di finanziamento a breve termine (hot money);
- al pagamento delle quote capitali in scadenza nell'esercizio sui mutui già in essere al termine del precedente esercizio e alla corrispondente riclassifica delle quote in scadenza nell'esercizio successivo dalle passività finanziarie non correnti;
- alla quota corrente relativa al prestito obbligazionario da nominali 400 milioni di Euro emesso nel corso del mese di novembre del presente esercizio;
- all'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, avente ad oggetto la galleria del centro commerciale Fonti del Corallo e l'area di parcheggio del centro commerciale Abruzzo;
- al rimborso del bond di nominali 150 milioni di Euro avvenuto nei primi giorni dell'anno;

L'incremento delle passività verso parti correlate dovuto all'incremento dei debiti relativi ai conti correnti in essere verso la controllata Igd Management S.r.l., passato da Euro 1.703 migliaia al termine del precedente esercizio ad Euro 2.069 migliaia al 31 dicembre 2019 e verso la controllata Porta Medicea S.r.l. passato da un saldo positivo di Euro 150 migliaia al termine del precedente esercizio ad Euro 7.245 migliaia di saldo negativo al 31 dicembre 2019, oltre ai ratei di interessi maturati.

Nota 31) Posizione finanziaria netta

Nella tabella che segue è presentata la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018. Si precisa, inoltre, che la posizione finanziaria netta, anche in termini comparativi, non contiene la valorizzazione dei derivati funzionali all'attività di copertura i quali per loro natura non rappresentano valori monetari.

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | (124.340) | (1.461) | (123.079) |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti verso parti correnti | (91.924) | (98.768) | 6.844 |
| LIQUIDITA' | (216.464) | (100.229) | (116.235) |
| Passività finanziarie correnti vs. parti correlate | 9.318 | 1.703 | 7.615 |
| Passività finanziarie correnti | 0 | 42.764 | (42.764) |
| Quota corrente mutui | 41.070 | 42.303 | (1.233) |
| Passività per leasing finanziari quota corrente | 3.231 | 334 | 2.897 |
| Prestiti obbligazionari quota corrente | 5.659 | 138.039 | (132.380) |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE | 59.278 | 225.143 | (165.865) |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO | (157.186) | 124.914 | (282.100) |
| Passività per leasing finanziari quota non corrente | 19.961 | 3.594 | 16.367 |
| Passività finanziarie non correnti | 413.895 | 260.919 | 152.976 |
| Prestiti obbligazionari | 710.306 | 557.304 | 153.002 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE NETTO | 1.144.162 | 821.817 | 322.345 |
| Posizione finanziaria netta | 986.976 | 946.731 | 40.245 |

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2019 è in incremento rispetto al 31 dicembre 2018 per circa Euro 40 milioni, per effetto principalmente:

- della prima iscrizione IFRS 16;
- della stipula ed erogazione prima e seconda tranche del finanziamento da 200 milioni di Euro;
- del rimborso prestito obbligazionario di importo pari a 125 milioni di Euro;
- del pagamento dei dividendi 2018;
- dell'emissione di un nuovo prestito obbligazionario per 400 milioni di Euro e contemporaneo riacquisto di parte dei prestiti obbligazionari in essere per circa 238 milioni di Euro;
- della chiusura delle linee di credito a breve (hot money).

Nota 32) Debiti commerciali e altri debiti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Debiti vs fornitori entro | 11.272 | 11.612 | (340) |
| Debiti vs fornitori oltre | 0 | 0 | 0 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 11.272 | 11.612 | (340) |

La voce risulta in decremento rispetto all'esercizio precedente per un importo pari ad Euro 340 migliaia per una diversa distribuzione temporale di alcuni restyling in corso su immobili di proprietà.

Nota 33) Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|--------------|------------|------------|
| Coop Alleanza 3.0 | 241 | 216 | 25 |
| Robintur s.p.a. | 5 | 5 | 0 |
| Alleanza Luce e Gas | 183 | 0 | 183 |
| Cons. propr. del compendio com. del Commendone (GR) | 3 | 0 | 3 |
| Consorzio prop. Fonti del Corallo | 141 | 7 | 134 |
| Consorzio Conc ^a | 0 | 14 | (14) |
| Consorzio Katané | 41 | 64 | (23) |
| Consorzio Lamo | 0 | 47 | (47) |
| Consorzio Leonardo | 61 | 90 | (29) |
| Consorzio La Torre | 177 | 139 | 38 |
| Consorzio Porta a Mare | 25 | 34 | (9) |
| Distribuzione Centro Sud s.r.l. | 4 | 1 | 3 |
| Consorzio Le Maioliche | 0 | 1 | (1) |
| Consorzio Punta di Ferro | 6 | 58 | (52) |
| Consorzio Proprietari Centro Luna | 8 | 0 | 8 |
| Consorzio Esp | 4 | 4 | (0) |
| Consorzio La Favorita | 1 | 0 | 1 |
| Consorzio proprietari Le Porte di Napoli | 98 | 0 | 98 |
| IGD Management S.r.l. | 14 | 13 | 1 |
| Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate correnti | 1.012 | 693 | 319 |

L'incremento complessivo dei debiti verso parti correlate risulta pari ad Euro 319 migliaia. Si rimanda a quanto riportato nella Nota 38 per maggiori informazioni.

Nota 34) Passività per imposte

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|--------------|--------------|------------|
| Irpef/addizionali regionali e comunali | 442 | 398 | 44 |
| Altri debiti tributari□ | 25 | - | 25 |
| Debiti per imposta sostitutiva□ | 1.485 | 1.471 | 14 |
| Passività per imposte | 1.952 | 1.869 | 83 |

La voce risulta sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente. Nel corso del mese di giugno è stata pagata la quarta rata dell'imposta sostitutiva per l'ingresso nel regime Siniq determinatasi in capo alla incorporata Punta di Ferro SIIHQ S.p.A. al termine del periodo amministrativo 2015, per un importo pari ad Euro 1.478 migliaia. Si è proceduto alla riclassifica dalle passività non correnti della quinta e ultima rata in scadenza nel mese di giugno 2020 per un importo pari ad Euro 1.485 migliaia.

35) Altre passività correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|--------------|--------------|------------|
| Debiti previdenziali e assicurativi | 224 | 226 | (2) |
| Ratei e risconti | 639 | 393 | 246 |
| Debiti assicurativi | 8 | 9 | (1) |
| Debiti vs personale per retribuzioni correnti | 391 | 374 | 17 |
| Depositi cauzionali | 5.884 | 5.689 | 195 |
| Debiti vs azionisti per dividendi | 5 | 1 | 4 |
| Debiti vs amministratori per emolumenti | 270 | 235 | 35 |
| Altre passività | 995 | 1.049 | (54) |
| Altre passività correnti | 8.416 | 7.976 | 440 |

Le altre passività correnti si riferiscono prevalentemente ai depositi cauzionali rilasciati dai tenants, l'incremento è dovuto principalmente alla variazione dei ratei e risconti passivi per ricavi sospesi relativi all'immobile di Darsena.

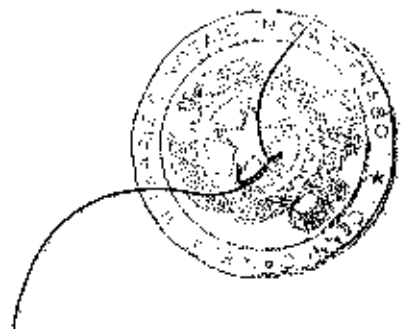
Nota 36) Altre passività correnti vs parti correlate

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|------------|------------|--------------|
| Debiti da consolidato fiscale | | | |
| dettaglio: | | | |
| IGD Management S.r.l. | 52 | 52 | 0 |
| Porta Medicea S.r.l. | 0 | 308 | (308) |
| Totale debito da consolidato fiscale | 52 | 360 | (308) |

Il decremento della voce è da ricondurre alle risultanze del consolidato fiscale. La diminuzione è legata alla società controllata Porta Medicea S.r.l. che nel precedente esercizio aveva apportato al consolidato stesso una perdita fiscale facendo quindi insorgere in capo alla Società un debito. Nel 2019, al contrario, la controllata ha apportato un reddito imponibile positivo facendo quindi insorgere un credito in capo alla Società.

Nota 37) Dividendi pagati e proposti

Nel corso dell'esercizio la Società, come da delibera dell'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018 tenutasi il 10 aprile 2019, ha provveduto alla distribuzione di un dividendo di 0,50 Euro per ognuna delle 110.305.912 azioni in circolazione al 12 maggio 2019, per un valore totale di Euro 55.153 migliaia.



Nota 38) Informativa sulle parti correlate

Di seguito si forniscono le Informazioni richieste dallo IAS 24 par.18.

| | CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI | CREDITI FINANZIARI | DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI | DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI | DEBITI FINANZIARI | CREDITI VARIE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI | Immobiliazioni Incompiute | Immobiliazioni Decompiute |
|--|---|-----------------------|---|---|----------------------|---|------------------------------|------------------------------|
| Coop. Alleanza 3.0 | 51 | 0 | 246 | 13.197 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Robintur s.p.a. | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Liberte Coop s.p.a. | 13 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Alleanza Luce e Gas | 21 | 0 | 161 | 55 | 0 | 0 | 151 | 0 |
| Unicoop Timeno s.c.a.r.l. | 22 | 0 | 0 | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cons. propr. del compendio com. del Commendone (GR) | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio prop. Punta di Ferro | 0 | 0 | 141 | 0 | 0 | 0 | 135 | 0 |
| Consorzio Katané | 0 | 0 | 40 | 0 | 0 | 0 | 17 | 0 |
| Consorzio Lancia | 0 | 0 | 61 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio La Torre | 0 | 0 | 177 | 0 | 0 | 0 | 17 | 0 |
| Consorzio Punta a Mare | 0 | 0 | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distribuzione Centro Sud s.r.l. | 0 | 0 | 4 | 460 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rgd Ferrara 2013 | 68 | 594 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IGD Management S.r.l. | 17 | 25.011 | 66 | 0 | 1.020 | 0 | 0 | 0 |
| Arco Campus S.r.l. | 6 | 2.750 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mifenalum Gallery S.r.l. | 0 | 3.530 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Porta Medicea S.r.l. | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.248 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Punta di Ferro | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Proprietari Centro Luna | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 | 0 |
| Consorzio Esp | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio La Favorita | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio La Torre di Spese | 0 | 0 | 98 | 0 | 0 | 0 | 84 | 0 |
| Totale | 237 | 31.924 | 1.068 | 13.722 | 9.318 | 0 | 446 | 0 |
| Totale bilancio | 2.246 | 41.274 | 70.253 | 16.532 | 1.194.122 | 73 | | |
| Totale incremento/decremento del periodo | | | | | | 73 | 33.048 | 0 |
| Incidenza % | 2,92% | 100,00% | 5,11% | 38,25% | 0,70% | 0,00% | 1,41% | 0,00% |

| | Ricavi e proventi operativi | Proventi finanziari | Costi operativi | Oneri finanziari |
|--|-----------------------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| Coop. Alleanza 3.0 | 32.933 | 0 | 383 | 100 |
| Robintur s.p.a. | 229 | 0 | 0 | 0 |
| Liberte Coop s.p.a. | 779 | 0 | 0 | 0 |
| Alleanza Luce e Gas | 213 | 0 | 0 | 0 |
| Unicoop Timeno s.c.a.r.l. | 5.409 | 0 | 20 | 0 |
| Cons. propr. del compendio com. del Commendone (GR) | 0 | 0 | 64 | 0 |
| Consorzio Cone' | 0 | 0 | 112 | 0 |
| Consorzio Clodi | 0 | 0 | 95 | 0 |
| Consorzio I Bricchi | 0 | 0 | 529 | 0 |
| Consorzio Katané | 1 | 0 | 269 | 0 |
| Consorzio Lancia | 0 | 0 | 15 | 0 |
| Consorzio Leonardo | 0 | 0 | 5 | 0 |
| Consorzio La Torre | 1 | 0 | 345 | 0 |
| Consorzio Punta a Mare | 0 | 0 | 243 | 0 |
| Distribuzione Centro Sud s.r.l. | 1.463 | 0 | 0 | 4 |
| Rgd Ferrara 2013 | 657 | 1 | 0 | 0 |
| IGD Management S.r.l. | 125 | 107 | 3 | 1 |
| Mifenalum Gallery S.r.l. | 3.587 | 11 | 0 | 0 |
| Porta Medicea S.r.l. | 144 | 1 | 0 | 2 |
| Arco Campus S.r.l. | 5 | 4 | 0 | 0 |
| Win Magazine S.a. | 25 | 0 | 0 | 0 |
| Winmarkt Management S.r.l. | 5 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Le Malliche | 0 | 0 | 214 | 0 |
| R.P.T. Robintur | 15 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Punta di Ferro | 10 | 0 | 130 | 0 |
| Consorzio Proprietari Centro Luna | 35 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Esp | 0 | 0 | 202 | 0 |
| Consorzio La Favorita | 0 | 0 | 22 | 0 |
| Totale | 45.636 | 124 | 2.651 | 107 |
| Totale bilancio | 128.508 | 139 | 26.769 | 34.753 |
| Incidenza % | 35,51% | 89,21% | 9,96% | 0,31% |

La Società intrattiene rapporti finanziari ed economici con la controllante Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop., con altre società del gruppo Coop Alleanza 3.0 (Robintur S.p.A., Librerie Coop S.p.A., R.P.T. Robintur Travel Partner S.r.l., Alleanza Luce e Gas S.r.l.), con Unicoop Tirreno Soc. Coop. e Distribuzione Centro Sud S.r.l. (società partecipata al 70% da Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. e al 30% da Unicoop Tirreno Soc. Coop.).

Le operazioni intercorse con parti correlate sono poste in essere alle normali condizioni di mercato e valutate al valore nominale.

Rapporti con Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. e società ad essa facenti capo

Le operazioni poste in essere con la controllante Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. sono relative a:

- locazioni attive di immobili del Patrimonio Immobiliare con destinazione a uso Ipermercato e supermercato; al 31 dicembre 2019 l'importo dei corrispettivi dei contratti di locazione, compresi i rapporti di locazione di spazi commerciali, è pari a circa Euro 32,9 milioni;
- fornitura da parte di Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. di servizi IT in outsourcing;
- debiti per depositi cauzionali su contratti di locazione.

Le operazioni poste in essere con Robintur S.p.A. e R.P.T. Robintur Travel Partner S.r.l. sono relative alla locazione di unità immobiliari all'interno di centri commerciali. Al 31 dicembre 2019, l'importo dei corrispettivi percepiti con riferimento ai contratti di locazione con Robintur S.p.A. e R.P.T. Robintur Travel Partner S.r.l. è rispettivamente pari a circa Euro 229 migliaia ed Euro 15 migliaia.

Le operazioni poste in essere con Librerie Coop S.p.A. sono relative a rapporti commerciali ed economici attivi relativi all'assegnazione in affitto d'azienda di unità immobiliari all'interno di Centri Commerciali e alla locazione del terzo piano dello stabile in cui IGD ha la propria sede operativa. Al 31 dicembre 2019, l'importo dei corrispettivi percepiti dalla società con riferimento a tali contratti di locazione è pari a circa Euro 779 migliaia.

Le operazioni poste in essere con Alleanza Luce e Gas S.r.l. sono relative alla locazione di una porzione del secondo piano dello stabile in cui IGD ha la propria sede operativa. Al 31 dicembre 2019 l'importo dei corrispettivi percepiti dalla società con riferimento a tale contratto di locazione è pari a circa Euro 213 migliaia, oltre a debiti per depositi cauzionali sui contratti di locazione.

Le operazioni poste in essere con Distribuzione Centro Sud S.r.l. fanno riferimento alla locazione attiva dell'Ipermercato di Guidonia e di Afragola per Euro 1,5 milioni, oltre a debiti per depositi cauzionali sui contratti di locazione.

Rapporti con Unicoop Tirreno Soc. Coop.

Le operazioni poste in essere con Unicoop Tirreno Soc. Coop. si riferiscono a:

- debiti per depositi cauzionali sui contratti di locazione;
- rapporti commerciali ed economici attivi relativi all'assegnazione in locazione di immobili con destinazione ad uso Ipermercato. Al 31 dicembre 2019 l'importo dei corrispettivi percepiti con riferimento a tali contratti di locazione è pari a circa Euro 5,4 milioni.

Rapporti con altre società del Gruppo

Le operazioni poste in essere con le società controllate (dirette e indirette) Igd Management S.r.l., Millennium Gallery S.r.l., Porta Medicea S.r.l., Arco Campus S.r.l., Win Magazin S.A. e RGD Ferrara 2013 S.r.l. sono relative: (i) a contratti di service, amministrativo e tecnico-patrimoniale, erogati dalla



5

controllante; (ii) a finanziamenti concessi alle controllate Igd Management S.r.l., Arco Campus S.r.l., Millennium Gallery S.r.l. e RGD Ferrara 2013 S.r.l. e a debiti finanziari relativi al conto corrente Improprio in essere verso la controllata Igd Management S.r.l.; (iii) al contratto di consolidato fiscale in essere con le società Igd Management S.r.l., Millennium Gallery S.r.l., Porta Medicea S.r.l.; (iv) all'accordo preliminare per l'acquisto da parte correlata della porzione commerciale (sub ambito Officine storiche) relativa alla realizzazione del Progetto Porta a Mare di Livorno, per un importo di circa 46,3 milioni di Euro, per il quale sono stati già versati acconti pari a circa 22,4 milioni di Euro. Le operazioni poste in essere con i Consorzi si riferiscono a rapporti commerciali ed economici attivi relativi al *facility management* svolto all'interno dei Centri Commerciali; i rapporti passivi si riferiscono a spese condominiali per locali non locati e a lavori di manutenzione straordinaria sugli immobili.

Nota 39) Gestione del rischio finanziario

La Società, nello svolgimento delle proprie attività, risulta esposta a diversi rischi finanziari. Al fine di rilevare e valutare i propri rischi IGD SIIQ S.p.A. ha sviluppato un modello integrato di gestione dei rischi, che si ispira ai principi internazionali dell'Enterprise Risk Management (si rimanda al paragrafo 2.12 della Relazione sulla gestione). Il Consiglio di Amministrazione riesamina e concorda le politiche per gestire detti rischi.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato consiste nella possibilità che variazioni dei tassi di cambio, dei tassi di interesse o dei prezzi possano influire negativamente sul valore delle attività, delle passività o dei flussi di cassa attesi.

Rischio di tasso d'interesse

I principali eventi connessi al rischio riguardano la volatilità dei tassi e il conseguente effetto sull'attività di finanziamento delle attività operative, oltre che di impiego della liquidità disponibile. La Società si finanzia tramite linee a breve termine, finanziamenti ipotecari e chirografari a medio/lungo termine a tasso variabile ed emissioni obbligazionarie a tasso fisso, pertanto individua il proprio rischio nell'incremento degli oneri finanziari in caso di rialzo dei tassi di interesse ed in caso di operazioni di rifinanziamento con tassi di interesse più elevati.

Il monitoraggio del rischio di tasso è costantemente effettuato dalla Direzione Finanziaria in coordinamento con il Top Management, anche attraverso strumenti di analisi e misurazione del rischio sviluppati nell'ambito dell'Enterprise Risk Management di gruppo. La Direzione Finanza monitora costantemente l'evoluzione dei principali indicatori economico-finanziari con possibili impatti sulle performance aziendali. La politica di copertura del rischio di tasso ha previsto la realizzazione di contratti del tipo "IRS-Interest Rate Swap" che hanno consentito alla Società una copertura pari a circa il 94,5% della sua esposizione alle oscillazioni dei tassi d'interesse connessa ai finanziamenti a medio-lungo termine inclusivi dei prestiti obbligazionari. La Direzione Finanza svolge attività di analisi e misurazione dei rischi di tasso e liquidità valutando costantemente la possibilità di soluzioni implementative del modello di gestione del rischio; inoltre, sono svolte periodiche attività di scouting al fine di individuare possibili opportunità di riduzione del costo dell'indebitamento finanziario attraverso il ricorso al mercato bancario e/o dei capitali.

Si rimanda alla successiva nota 41.) per le informazioni quantitative sui derivati.

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della sensitivity analysis sul rischio di tasso, con l'indicazione degli impatti a Conto Economico e Patrimonio Netto, così come richiesto da IFRS 7.

L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta la Società è stata condotta prendendo in considerazione le poste di bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile o esposte a

variazioni di fair value e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta.

| RISCHIO DI TASSO | | | | | | | | | |
|---|--------------------------|-----------------|----------------|-------------|------------|------------------|--------------|--------------|--------------|
| Rischio di tasso - Esposizione o sensitivity analysis | Parametro di riferimento | Conto economico | | | | Patrimonio Netto | | | |
| | | Shock up | | Shock down | | Shock up | | Shock down | |
| | | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
| Attività finanziarie di interesse | Lineare | 1.245 | 15 | (125) | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hot money | Bulber | 0 | (128) | 0 | -13 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passività finanziarie a tasso variabile | Kurber | (3.039) | (3.037) | 279 | 299 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Strumenti derivati | | | | | | | | | |
| - cash flow | | 2.642 | 1.727 | (239) | (273) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value | | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.599 | 7.783 | (872) | (803) |
| Totale | | 858 | (1.723) | (85) | 168 | 8.599 | 7.783 | (822) | (803) |

Le assunzioni alla base della sensitivity analysis sono:

- l'analisi per i mutui a medio e lungo termine è stata svolta sull'esposizione alla data di chiusura;
- l'analisi per le linee a breve (hot money) e per i depositi è stata svolta sull'esposizione alla data di chiusura;
- è stato utilizzato uno shift parallelo iniziale della curva dei tassi di +100 / - 10 basis point (+100 / - 10 basis point al 31 dicembre 2018);
- nella determinazione delle variazioni associate agli strumenti finanziari a tasso variabile, si assume che nessun tasso di interesse sia stato già fissato;
- i valori di impatto a patrimonio netto sono calcolati come differenza tra i fair value calcolati con la curva modificata dagli shock e i fair value dei derivati alle date di bilancio;
- l'analisi è condotta assumendo che tutte le altre variabili di rischio rimangano costanti;
- ai fini di comparazione la medesima metodologia di misurazione è condotta sia sull'esercizio in corso che su quello precedente.

Il metodo usato per l'analisi e per determinare le variabili significative non è cambiato rispetto all'esercizio precedente.

Rischi di cambio

La Società utilizza come moneta di conto, per tutte le proprie attività di acquisto e vendita, l'Euro.

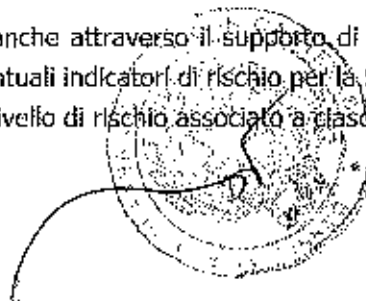
Rischio prezzo

La Società è esposta al rischio di variazione dei canoni di locazione relativi alle unità oggetto di locazione immobiliare. Il mercato immobiliare sia nazionale che internazionale ha un andamento ciclico ed è condizionato da una serie di variabili macroeconomiche, collegate, tra l'altro, alle condizioni generali dell'economia, alle variazioni dei tassi di interesse, all'andamento dell'inflazione, al regime fiscale, alla liquidità presente sul mercato e alla presenza di investimenti remunerativi alternativi.

Rischio di credito

Il rischio di credito si determina nel caso di insolvenza dei clienti e di criticità nel recupero del credito su clienti. Al fine di mitigare tali rischi gli operatori sono sottoposti ad attività di selezione precontrattuale, sulla base di parametri collegati all'affidabilità patrimoniale e finanziaria e delle prospettive economiche legate alla propria attività.

Le analisi condotte sui potenziali clienti sono eseguite anche attraverso il supporto di professionisti esterni specializzati e sono finalizzate ad identificare eventuali indicatori di rischio per la Società. Sono previste analisi mensili strutturate al fine di analizzare il livello di rischio associato a ciascun operatore e monitorarne lo stato di solvibilità.



Signature

A tutti i clienti sono richieste fidejussioni e/o depositi cauzionali a garanzia degli impegni contrattuali presi. Nel corso del rapporto contrattuale la Società monitora costantemente il rispetto degli impegni come da contratto e, qualora si riscontrassero anomalie, la Società fa riferimento alle procedure interne per la gestione dei crediti; in alcuni casi possono essere adottate eventuali misure a sostegno di operatori, sulla base di rapporti consolidati. Viene inoltre effettuato un monitoraggio costante della situazione creditizia e viene utilizzato un programma ad hoc che consente di effettuare analisi circa la storicità dei rapporti di credito dell'operatore e il livello di rischio associato a ciascuno di essi e quindi individuarne il grado di solvibilità; tale analisi viene sviluppata formalmente ogni trimestre ma monitorata quotidianamente per una costante gestione delle azioni intraprese/da intraprendere per il recupero dei crediti.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie della Società, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti e alcuni strumenti derivati, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte. L'esposizione massima è esposta al lordo, prima degli effetti di mitigazione mediante l'uso di strumenti di copertura di varia natura.

La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio, suddivise in base alla categoria di appartenenza, includendo i derivati con fair value positivo. Laddove gli strumenti finanziari sono rilevati al fair value gli importi indicati rappresentano il rischio di credito corrente ma non l'esposizione massima al rischio di credito che potrebbe insorgere in futuro per effetto della variazione di fair value.

| Massima esposizione al rischio di credito | 2019 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Crediti e finanziamenti | | |
| Crediti vari e altre attività | 75 | 72 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 8.092 | 8.022 |
| Crediti commerciali e altri crediti vs parti correlate | 237 | 1.439 |
| Altre attività | 747 | 3.081 |
| Disponibilità liquide equivalenti | 124.507 | 1.421 |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie | 91.924 | 98.767 |
| Totale | 225.582 | 112.802 |

Rischio liquidità

I principali eventi connessi a tale rischio riguardano la criticità nella gestione della liquidità, risorse inadeguate al finanziamento dell'attività aziendale e criticità nel mantenimento dei finanziamenti e nell'ottenimento di nuovi finanziamenti. Il monitoraggio della liquidità si basa sulle attività di pianificazione dei flussi di tesoreria ed è mitigato dalla disponibilità di capienti linee di credito (committed e uncommitted).

La Direzione Finanza monitora, attraverso uno strumento di previsione finanziaria, l'andamento dei flussi finanziari previsti con un orizzonte temporale trimestrale (con aggiornamento rolling) e verifica che la liquidità sia sufficiente alla gestione delle attività aziendali, stabilendo inoltre il corretto rapporto fra debito bancario e debito verso il mercato.

I finanziamenti di medio/lungo periodo ed i prestiti obbligazionari in essere sono prevalentemente subordinati al rispetto di covenant; tale aspetto è costantemente monitorato dal Direttore Finanziario, anche attraverso il coordinamento con il management aziendale per la verifica, attraverso il sistema di Enterprise Risk Management adottato, del potenziale impatto sulla violazione dei covenant dei rischi mappati a livello strategico, operativo, di compliance e finanziario.

Gli impegni finanziari sono coperti da disponibilità confermate dagli istituti finanziari e sono disponibili linee di credito non utilizzate.

La prassi di gestione di tale rischio è improntata su un criterio di prudenza per evitare, al verificarsi di eventi imprevedibili, di sostenere oneri eccessivi, che potrebbero comportare un ulteriore impatto negativo sulla propria reputazione di mercato e sulle capacità economico-finanziarie.

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta utilizzando flussi di cassa non scontati e gli importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento.

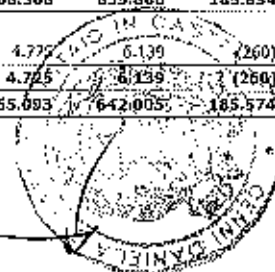
Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

- per i flussi futuri dei debiti a medio/lungo termine a tasso variabile è stata utilizzata la curva dei tassi *forward* al 31 dicembre;
- per i flussi futuri dei prestiti obbligazionari a tasso fisso sono stati utilizzati i flussi contrattuali;
- per gli strumenti finanziari derivati si è stabilito di svolgere l'analisi anche per gli strumenti derivati che rappresentano delle attività al 31 dicembre, per i quali si espongono sia i flussi in uscita sia quelli in entrata, in quanto sono a copertura delle passività finanziarie. Alla data di chiusura di bilancio, tutti i derivati hanno *fair value* negativo;
- i valori comprendono sia i flussi relativi alla quota di interessi sia quelli relativi alla quota capitale.

Il metodo usato per l'analisi e per determinare le variabili significative non è cambiato rispetto all'esercizio precedente.

| RISCHIO DI LIQUIDITÀ | | | | | | | | |
|--|---------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|------------------|---------------|------------------|
| Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2019 | A vista | < 3 mesi | 3 - 6 mesi | 6 mesi - 1 anno | 1 - 2 anni | 2 - 5 anni | > 5 anni | Totale |
| PASSIVITÀ | | | | | | | | |
| STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI | | | | | | | | |
| Mutui | 6.678 | 3.677 | 12.527 | 23.067 | 58.236 | 345.732 | 30.592 | 480.509 |
| Leasing | 32 | 64 | 97 | 195 | 396 | 1.248 | 1.811 | 3.843 |
| Bond | 1.125 | 0 | 5.040 | 9.625 | 87.367 | 688.795 | 0 | 792.768 |
| Linee a BT | (0) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (0) |
| Debiti verso parti correlate | 9.318 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.318 |
| Totale | 17.153 | 3.741 | 18.464 | 32.887 | 146.015 | 1.035.775 | 32.403 | 1.286.438 |
| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | | | | | |
| derivati su rischio di tasso | 459 | 772 | 1.505 | 2.463 | 3.957 | 5.713 | 261 | 15.130 |
| Totale | 459 | 772 | 1.505 | 2.463 | 3.957 | 5.713 | 261 | 15.130 |
| Esposizione al 31 dicembre 2019 | 17.612 | 4.513 | 19.969 | 35.350 | 149.972 | 1.041.488 | 32.664 | 1.301.568 |

| RISCHIO DI LIQUIDITÀ | | | | | | | | |
|--|----------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|------------------|
| Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2018 | A vista | < 3 mesi | 3 - 6 mesi | 6 mesi - 1 anno | 1 - 2 anni | 2 - 5 anni | > 5 anni | Totale |
| PASSIVITÀ | | | | | | | | |
| STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI | | | | | | | | |
| Mutui | 7.107 | 3.041 | 12.338 | 22.678 | 45.930 | 149.762 | 82.423 | 323.275 |
| Leasing | 32 | 64 | 96 | 193 | 395 | 1.268 | 2.288 | 4.336 |
| Bond | 138.865 | 0 | 11.793 | 1.125 | 14.043 | 484.836 | 101.125 | 743.787 |
| Linee a BT | 42.761 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 42.764 |
| Debiti verso parti correlate | 1.704 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.704 |
| Totale | 182.467 | 3.108 | 24.227 | 23.996 | 60.368 | 635.866 | 185.834 | 1.115.866 |
| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | | | | | |
| derivati su rischio di tasso | 674 | 694 | 1.710 | 2.906 | 4.775 | 6.139 | (260) | 16.588 |
| Totale | 674 | 694 | 1.710 | 2.906 | 4.775 | 6.139 | (260) | 16.588 |
| Esposizione al 31 dicembre 2018 | 183.141 | 3.802 | 25.937 | 26.902 | 65.093 | 7642.005 | 185.574 | 1.132.454 |



4

Nota 40) Strumenti derivati

La Società ha stipulato contratti di finanza derivata per l'utilizzo di prodotti strutturati denominati "interest rate swap". Gli strumenti finanziari derivati in relazione ai quali non è possibile individuare un mercato attivo, sono iscritti in bilancio al valore di mercato determinato con il supporto di società specializzata attraverso tecniche quantitative basate su dati di mercato, avvalendosi nello specifico di appositi modelli di pricing riconosciuti dal mercato, alimentati sulla base dei parametri rilevati alle singole date di valutazione. Tale metodologia riflette, pertanto, una significatività dei dati di input utilizzati nella determinazione del fair value coerente con il livello 2 della gerarchia dei fair value definita dall'IFRS 13: pur non essendo disponibili quotazioni rilevate su un mercato attivo per gli strumenti (livello 1), è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni.

| Fair value - gerarchia | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione | Livello |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|---------|
| Attività per strumenti derivati | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Passività per strumenti derivati | (14.836) | (17.111) | 2.275 | 2 |
| IRS effetto netto | (14.836) | (17.111) | 2.275 | |

Di seguito si forniscono i dettagli di tali contratti:

| Dettaglio Contratti | IRS 07 - Banca Alletti 3.420% | IRS 09 - BNP Paribas 3.439% | IRS 10 - ex MPS 3.439% | IRS 08 - ex MPS 3.420% | IRS 06 - Carisbo 3.3495% | IRS 12 - Carisbo 3.177% | IRS 11 - ex MPS 3.175% |
|---------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|
| Importo Nominale | 4.980.396 | 4.980.396 | 4.980.396 | 4.980.396 | 4.400.378 | 4.980.396 | 4.980.396 |
| Data Accensione | 10/06/2009 | 10/06/2009 | 11/06/2009 | 12/06/2009 | 12/02/2009 | 27/10/2009 | 24/10/2009 |
| Data Scadenza | 05/10/2021 | 05/10/2021 | 05/10/2021 | 05/10/2021 | 10/01/2023 | 05/10/2021 | 05/10/2021 |
| Periodicità IRS | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Semestrale | Trimestrale | Trimestrale |
| Tasso Banca | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 6 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi |
| Tasso Cliente | 3,12% | 3,44% | 3,44% | 3,42% | 3,35% | 3,18% | 3,18% |

| Dettaglio Contratti | IRS 16 - Alletti 3.285% | IRS 17 - Alletti 2.30% | IRS 14 - Carisbo 3.272% | IRS 13 - Carisbo 3.412% | IRS 15 - ex MPS 3.25% | IRS 18 - MPS 2.30% | IRS 19 - Carisbo 2.30% |
|---------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|
| Importo Nominale | 5.136.192 | 9.963.250 | 6.848.256 | 6.336.033 | 5.136.192 | 9.963.250 | 9.963.250 |
| Data Accensione | 28/04/2010 | 27/08/2010 | 28/04/2010 | 28/04/2010 | 30/04/2010 | 31/08/2010 | 27/08/2010 |
| Data Scadenza | 31/03/2024 | 27/03/2024 | 28/03/2024 | 29/12/2023 | 28/03/2024 | 27/03/2024 | 27/03/2024 |
| Periodicità IRS | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Semestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale |
| Tasso Banca | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 6 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi |
| Tasso Cliente | 3,29% | 2,30% | 3,27% | 3,41% | 3,25% | 2,30% | 2,30% |

| Dettaglio Contratti | IRS 20 - Carisbo 2.285% | IRS 21 - MPS 2.80% | IRS 22 - Carisbo 3.25% | IRS 24 - Carisbo 2.429% | IRS 23 - Carisbo 2.429% | IRS 25 - Alletti 2.427% | IRS 31 - IBI 0.333% |
|---------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| Importo Nominale | 9.963.250 | 6.071.429 | 15.975.000 | 12.870.000 | 5.148.000 | 7.722.000 | 47.500.000 |
| Data Accensione | 27/08/2010 | 17/07/2011 | 12/07/2011 | 12/09/2011 | 12/09/2011 | 12/09/2011 | 17/01/2019 |
| Data Scadenza | 27/03/2024 | 31/03/2024 | 01/11/2024 | 31/12/2025 | 31/12/2025 | 31/12/2025 | 17/10/2023 |
| Periodicità IRS | Trimestrale | Trimestrale | Semestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale |
| Tasso Banca | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 6 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi |
| Tasso Cliente | 2,29% | 2,80% | 3,25% | 2,43% | 2,43% | 2,43% | 0,33% |

| Dettaglio Contratti | IRS 33 - BNP 0.115% | IRS 35 - MPS 0.115% | IRS 36 - BPM 0.115% | IRS 37 - ICCREA 0.115% | IRS 34 - BNP 0.075% |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| Importo Nominale | 48.000.000 | 50.000.000 | 30.000.000 | 15.000.000 | 57.000.000 |
| Data Accensione | 02/01/2019 | 02/01/2019 | 02/01/2019 | 07/01/2019 | 02/01/2019 |
| Data Scadenza | 16/10/2023 | 16/10/2023 | 16/10/2023 | 16/10/2023 | 16/10/2023 |
| Periodicità IRS | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale |
| Tasso Banca | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi |
| Tasso Cliente | 0,12% | 0,12% | 0,12% | 0,12% | 0,08% |

Nota 41) Eventi successivi alla data di bilancio

Come descritto nella nota 25 della presente nota in data 19 febbraio 2020 IGD SIQ S.p.A ha provveduto a contabilizzare la riduzione di capitale sociale a seguito dell'avverarsi della piena eseguibilità, ai sensi dell'art. 2445 cod. civ., della deliberazione di riduzione volontaria del capitale sociale per effetto dalla scadenza del periodo per l'esercizio del diritto di opposizione che non è stato esercitato da nessun creditore.

Si rimanda a quanto riportato nel capitolo 2.11 "Evoluzione prevedibile della gestione" per quanto concerne l'emergenza relativa al Coronavirus.

Nota 42) Impegni

La Società, alla data del 31 dicembre 2019 ha in essere i seguenti impegni rilevanti:

- Contratto di Appalto per la realizzazione dei lavori per il miglioramento sismico del centro commerciale Porto Grande di P.to San Giorgio, per un importo residuo pari a circa Euro 850 mila;
- Contratto di Appalto per la rimodulazione del centro commerciale Coné di Conegliano Veneto per un importo residuo pari a circa Euro 595 mila.

Nota 43) Contenzioso**Iniziative Immobiliari Siciliane S.r.l.**

Con atto di citazione notificato nel corso del primo semestre 2015, la società Iniziative Immobiliari Siciliane S.r.l. ("IIS") citava in giudizio, dinanzi al Tribunale di Ravenna, IGD con riguardo alla compravendita della galleria commerciale, nell'ambito del più ampio acquisto del Centro Commerciale sito in Gravina di Catania e denominato "Katanè", stipulato in data 29 ottobre 2009. La controversia atteneva, in particolare, alla spettanza, o meno, in favore di IIS, ai sensi dell'art. 2 del contratto di acquisizione, dell'eventuale integrazione del prezzo convenuta tra le parti e da quantificarsi, dopo il quinto anniversario dalla data di apertura al pubblico del Centro Commerciale, in base a specifici parametri.

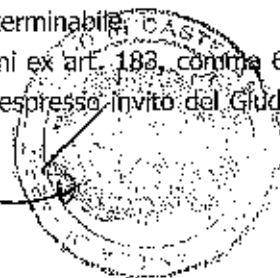
La lite è sorta, in particolare, con riguardo al perimetro del monte canoni da considerare per il calcolo dell'eventuale integrazione del prezzo e per il calcolo del monte canoni iniziale, rispetto al quale calcolare l'eventuale incremento dello stesso.

Nello specifico, IIS aveva chiesto al Tribunale di Ravenna di accertare che, ai fini del calcolo dell'eventuale integrazione del prezzo, occorresse tener conto anche di voci, ad avviso di IGD invece da escludere da tale calcolo.

In data 25 giugno 2015, IGD si è costituita in giudizio tramite deposito di comparsa di costituzione e risposta tramite cui ha integralmente contestato le assunzioni avversarie, ritenendo non dovuta in favore di IIS alcuna integrazione del prezzo, stante il mancato incremento del monte canoni rilevante ai fini del suddetto calcolo rispetto alla soglia convenuta.

Sulla scorta degli argomenti articolati in atto, IGD aveva chiesto al Tribunale di Ravenna di rigettare integralmente le domande formulate da IIS. In via subordinata, IGD aveva altresì eccepito che una diversa interpretazione della clausola relativa alla quantificazione dell'eventuale integrazione del prezzo sarebbe da ritenersi nulla, avendo un oggetto non determinato né determinabile.

Nel corso dell'udienza del 20 luglio 2015 erano stati concessi i termini ex art. 183, comma 6, c.p.c. con rinvio all'udienza del 15 dicembre 2015, all'esito della quale, su espresso invito del Giudice, IIS rinunciava all'istanza ex art.696 bis c.p.c.



Dopo il rituale scambio delle memorie istruttorie, il Giudice ammetteva la CTU volta alla quantificazione del monte canoni contrattualmente rilevante per il calcolo dell'eventuale integrazione del prezzo, indicando al CTU i parametri da seguire per tale quantificazione.

Il tenore letterale dei quesiti (e dunque i parametri per il calcolo del monte canoni rilevanti per la quantificazione dell'eventuale integrazione del prezzo), pur avendo chiarito vari aspetti controversi, non appariva univoco, avendone lasciato sospesi alcuni. Dopo il deposito della relazione peritale, nel corso dell'udienza del 23 maggio 2017 - previamente fissata dal Giudice Istruttore per la discussione degli esiti della consulenza tecnica - sia IGD, sia IIS, manifestavano - per ragioni diverse fra loro - insoddisfazione per la metodologia utilizzata dal CTU e per il contenuto della relativa relazione, chiedevano al Tribunale di voler disporre un'integrazione/revisione della consulenza.

Il Tribunale, in data 25 novembre 2017, emetteva apposita ordinanza, disponendo l'integrazione della CTU, seguendo il criterio indicato da IGD nelle memorie depositate, al contempo fissando al 14 marzo 2018 la data dell'udienza di precisazione delle conclusioni. In data 7 febbraio 2018, successivamente integrata il 12 febbraio 2018, il CTU depositava la relazione integrativa.

Con la relazione integrativa in questione, il CTU provvedeva a effettuare (seppur con qualche imprecisione) il calcolo del monte canoni annuale di "competenza" del periodo interessato, così come richiesto da IGD e, in accoglimento di tale richiesta, ordinato dal Giudice. Il CTU confermava che, in base ai parametri indicati dal Giudice: (i) il canone maturato nel periodo di riferimento (30.10.2013-29.10.2014) e incassato entro il 29.10.2014 avrebbe portato a un'integrazione del prezzo pari a 0 (zero); (ii) il canone maturato nel periodo di riferimento (tralasciando di considerare quanto di tale canone sia stato incassato entro il 29.10.2014), avrebbe portato alla debenza di un'integrazione del prezzo (il monte canoni annuale maturato avrebbe superato infatti la soglia contrattuale di Euro 4.075.000,00), ancorché di ammontare drasticamente più basso rispetto al calcolo della prima Relazione.

In merito a tale integrazione del prezzo, il CTU ha poi formulato varie ipotesi di quantificazione, talune coerenti con il testo del quesito altre no, ipotesi tutte in ogni caso ritenute superabili in caso di conferma, da parte del Tribunale, della rilevanza, a fini del superamento o meno della soglia che avrebbe dato diritto all'eventuale integrazione del prezzo, solo dell'importo "percepito" e dunque effettivamente incassato entro il 29.10.2014 del maggior monte canoni annuale maturato durante il periodo di riferimento 30.10.2013-29.10.2014, così come pur sembrerebbe desumersi dal testo del quesito.

Dopo il deposito della relazione integrativa del CTU, rispetto alla quale IGD - non condividendo parte delle conclusioni - chiedeva al G.I. di voler disporre ulteriori chiarimenti, il Tribunale concedeva i termini per il deposito delle memorie conclusionali, che sono state depositate dalle parti.

Con sentenza depositata il 3 giugno 2019 (la "Sentenza"), il Tribunale ha risolto la controversia accogliendo, in gran parte, le domande svolte dall'attrice e redigendo un'articolata motivazione a supporto della propria decisione.

In particolare, il Tribunale ha ritenuto che l'art. 3 del contratto di acquisto della Galleria Commerciale, volto a definire le modalità di calcolo dell'eventuale integrazione del prezzo, sottendesse la volontà delle parti «di ancorare, in conformità a quella che è la prassi seguita nel settore, l'integrazione del prezzo di vendita del centro commerciale alla redditività globale, generata dalla gestione del medesimo dopo l'iniziale fase di start-up». Il Tribunale ha ritenuto che «il riferimento, contenuto in detta clausola, al "canone annuo complessivamente vigente allo scadere del quinto anniversario, percepito per l'affitto/locazione dei negozi che compongono la Galleria" sta a significare che nella determinazione dell'eventuale integrazione del prezzo occorre fare riferimento al canone vigente nell'arco temporale di riferimento, laddove l'espressione "percepito" ha la funzione di indicare che nel computo deve escludersi quanto non sia strettamente imputabile al canone di locazione/affitto dei singoli negozi

presenti nella Galleria e non quella di indicare che occorre tenere conto delle somme effettivamente percepite dalla convenuta».

Per l'effetto, il Tribunale ha condannato IGD, oltre che al rimborso delle spese legali e di CTU: (i) al pagamento di una integrazione del prezzo pari a Euro 4.616.023,84, oltre interessi legali dal 9.02.2018 fino alla data di pagamento; nonché (ii) al pagamento di Euro 230.801,19, oltre rivalutazione monetaria ed interessi legali, a titolo di risarcimento del danno per la «mancata integrazione del prezzo con riferimento ai canoni variabili».

In data 14 giugno 2019 la società Demostene S.p.A. ("Demostene"), in qualità di cessionaria dell'intero credito discendente dalla Sentenza, ha notificato a mezzo PEC ad IGD, in qualità di debitrice ceduta, la cessione pro-soluto a proprio favore dei diritti di credito derivanti dalla sentenza oltre interessi maturati e maturandi ed altri accessori. Conseguentemente tra le parti sono state avviate trattative per sondare i margini per una chiusura transattiva della controversia.

Ai 30 giugno 2019 IGD, in base all'evoluzione delle trattative in corso per la definizione di un accordo transattivo, migliorativo rispetto alla Sentenza, ha incrementato il fondo rischi stanziato in anni precedenti per ulteriori Euro 1.446 migliaia.

In data 2 agosto 2019, IGD ha perfezionato con IIS e Demostene un accordo transattivo, in forza del quale, rinunciando a impugnare la Sentenza, ha pattuito il versamento complessivo e omnicomprendivo, in favore di IIS e di Demostene, dell'ammontare di Euro 3.600.000,00 (tremilionesicentomila/00) oltre IVA, a fronte della rinuncia di IIS e di Demostene a: (i) impugnare la Sentenza (per l'ottenimento del maggior danno richiesto in giudizio); (ii) mettere in esecuzione la Sentenza e chiedere, in particolare, il versamento del maggior danno nella stessa liquidato (rispetto ai 3.600.000,00 Euro versati a titolo transattivo).

Per quanto occorrer possa, si precisa che il 3 gennaio 2020 si è compiuto il termine per l'impugnazione della Sentenza.

Centro Sarca

Con riferimento all'incidente verificatosi in data 15 settembre 2018 presso il Centro Commerciale Sarca, è stato avviato un procedimento penale pendente davanti alla procura della Repubblica presso il Tribunale di Monza, attualmente in fase di indagini preliminari. Risultano indagati il direttore generale di IGD in qualità di legale rappresentante della società controllata IGD Management e il Responsabile Area Nord, nella qualità di legale rappresentante del Consorzio Proprietari Centro Sarca.

Sulla base del parere del legale incaricato della difesa, nell'ambito del suddetto procedimento penale, si può ritenere che i presidi adottati dalla Società siano idonei ad escludere la responsabilità dei soggetti indagati nonché, in assenza di contestazioni specifiche, di una responsabilità amministrativa della società controllata IGD Management.

Nota 44) Contenzioso fiscale

Il 23 dicembre 2015 la Direzione Regionale dell'Emilia Romagna - Ufficio Grandi Contribuenti - ha notificato alla Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ. S.p.a., due avvisi di accertamento con i quali ha contestato alla società l'indeducibilità, ai fini IRES ed IRAP, di costi dell'importo di Euro 240.625,00 sostenuti nel periodo d'imposta 2010, nonché l'indeducibilità della relativa IVA assolta, pari ad Euro 48.125,00. Tali avvisi di accertamento sono stati notificati a seguito di una segnalazione che la Direzione Provinciale di Ravenna ha ricevuto dalla Direzione Regionale della Sicilia - Ufficio Controlli Fiscali. Nelle premesse di questa segnalazione la Direzione Regionale della Sicilia ha comunicato alla Direzione Provinciale di Ravenna di aver notificato alla società Coop Sicilia S.p.a., con sede in San Giovanni La Punta (CT), un avviso di accertamento per il recupero a tassazione di costi sostenuti da tale società per prestazioni di servizi ritenute non sufficientemente documentate. Sulla base di tale



[Handwritten signature]

premessa la Direzione Regionale della Sicilia ha proposto alla Direzione Provinciale di Ravenna il recupero a tassazione della parte dei predetti costi che è stata riaddebitata da Coop Sicilia S.p.a. a IGD SIIQ S.p.a. per effetto di un accordo contrattuale stipulato tra le due società. Dopo aver esaminato il contenuto degli avvisi di accertamento e dopo aver fatto le opportune verifiche, la Società, anche con il supporto dei suoi consulenti, ha ritenuto infondati tali atti impositivi e ha presentato per ciascuno di essi istanza di accertamento con adesione alla competente Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale dell'Emilia Romagna.

Nel corso del contraddittorio svolto in relazione alle predette istanze di adesione la Società, a sostegno dell'illegittimità e dell'infondatezza dei predetti atti impositivi, ha esposto le proprie argomentazioni alla Direzione Regionale dell'Emilia Romagna, la quale ha manifestato la sua intenzione di valutare l'eventuale autotutela della contestazione sollevata ai fini IRES ed IRAP, mantenendo invece ferma quella avanzata ai fini IVA. Nell'approssimarsi della scadenza dei termini per l'impugnazione dei due avvisi di accertamento, non essendo pervenuti i provvedimenti di autotutela da parte della Direzione Regionale dell'Emilia Romagna, la Società, al fine di evitare che i predetti atti divenissero definitivi, li ha tempestivamente impugnati dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Bologna depositando i due ricorsi in data 6 giugno 2016.

Il 30 novembre 2016 la Direzione Regionale dell'Emilia Romagna ha provveduto al totale annullamento dell'avviso di accertamento ai fini IRES, mentre per l'accertamento ai fini IRAP ed IVA, ha annullato tale atto impositivo solo per la parte relativa all'IRAP, confermando la violazione ai fini IVA.

Nel corso dell'udienza del 25 gennaio 2017, la Commissione Tributaria Provinciale di Bologna ha preso atto delle richieste della Società: quindi, con sentenza 253/17 depositata il 28/02/2017 ha dichiarato l'estinzione del procedimento per intervenuta cessazione della materia del contendere per quanto riguarda l'IRES e l'IRAP e con sentenza 254/17 depositata il 28/02/2017 ha accolto il ricorso in materia iva e, per l'effetto, ha annullato l'atto che in data 14 giugno 2018 è passato in giudicato.

Per entrambi i procedimenti, la Commissione ha condannato l'Agenzia delle Entrate alla rifusione delle spese di lite in 6.000,00 Euro totali.

Il 29 settembre 2017 l'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale dell'Emilia Romagna - è ricorsa in appello contro la sentenza 254/17 in materia IVA e in data 28 novembre 2017 la Società ha depositato le proprie controdeduzioni al ricorso ed è in attesa del deposito della sentenza discussa il 10 gennaio 2020.

Nota 45) IFRS 7 - "Strumenti finanziari: informazioni integrative"

Gli strumenti finanziari sono inizialmente rilevati al fair value e, successivamente all'iscrizione iniziale, sono valutati in relazione alla classificazione, come previsto dal principio contabile IFRS 9.

Per le attività finanziarie tale trattamento è differenziato tra le categorie:

- Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico: la Società, al 31 dicembre 2019, non presenta nessuno strumento finanziario appartenente a tale categoria;
- Finanziamenti e crediti: la Società ha inserito in tale categoria i crediti commerciali, finanziari, diversi, cassa e depositi. Questi hanno scadenza contrattuale entro i dodici mesi e pertanto sono iscritti al loro valore nominale (al netto di eventuali svalutazioni);
- Attività finanziarie disponibili per la vendita: la Società non possiede strumenti finanziari appartenenti a tale categoria.

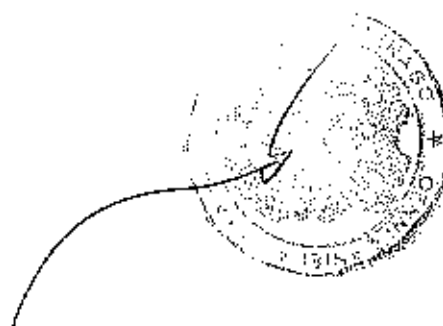
Con riferimento alle passività finanziarie, sono invece previste due sole categorie:

- Passività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico. Il Gruppo, al 31 dicembre 2019, non presenta nessuno strumento finanziario appartenente a tale categoria;
- Passività al costo ammortizzato.

Voci di bilancio

Gli strumenti finanziari detenuti dalla Società sono inclusi nelle voci di bilancio di seguito descritte. La voce "Altre attività non correnti" include i crediti vari e le altre attività non correnti, inclusi gli strumenti derivati. La voce "Attività correnti" include i crediti commerciali, i crediti diversi, nonché le disponibilità e mezzi equivalenti. In particolare, la voce Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti include i depositi bancari e postali e il denaro e i valori in cassa. Nelle altre attività sono indicati gli investimenti in essere alla data di chiusura del bilancio. La voce "Passività non correnti" comprende i debiti verso banche per mutui, per prestito obbligazionario, gli strumenti derivati, i debiti diversi ed i depositi cauzionali. La voce "Passività correnti" comprende i debiti verso banche a breve termine, le quote correnti dei finanziamenti a medio/lungo termine, i debiti commerciali e i debiti diversi. Di seguito si presenta la classificazione delle voci di bilancio secondo le categorie previste dal principio contabile internazionale ias 39 al 31/12/2019 e al 31/12/2018:

| Dati al 31 dicembre 2019 | Valore contabile | | | | | | | | | | |
|---|--|---|-------------------------|--|---|---|-----------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Attività passività finanziaria designate al fair value | Attività passività finanziaria al fair value detenute per la negoziazione | Credito e finanziamenti | Attività finanziarie designate fino a scadenza | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Infiniti di copertura | Totale | di cui corrente | di cui non corrente | Fair value |
| ATTIVITA' | | | | | | | | | | | |
| Altre attività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 0 | 0 | 75 | 0 | 0 | 0 | 0 | 75 | 0 | 75 | 75 |
| Partecipazioni | 0 | 0 | 106,471 | 0 | 0 | 0 | 0 | 106,471 | 0 | 106,471 | 106,471 |
| Attività finanziarie non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Attività correnti | | | | | | | | | | | |
| Usciti compensabili e altri crediti | 0 | 0 | 6,092 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,092 | 6,092 | 0 | 6,092 |
| Crediti commerciali e altri crediti vs parti correlate | 0 | 0 | 237 | 0 | 0 | 0 | 0 | 237 | 237 | 0 | 237 |
| Altre attività correnti | 0 | 0 | 767 | 0 | 0 | 0 | 0 | 767 | 767 | 0 | 767 |
| Usciti (riservati) e altri attività finanziarie correnti vs parti correlate | 0 | 0 | 91,924 | 0 | 0 | 0 | 0 | 91,924 | 91,924 | 0 | 91,924 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 0 | 0 | 124,549 | 0 | 0 | 0 | 0 | 124,549 | 124,549 | 0 | 124,549 |
| TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE | 0 | 0 | 412,088 | 0 | 0 | 0 | 0 | 412,088 | 225,540 | 186,548 | 412,088 |
| PASSIVITA' | | | | | | | | | | | |
| Passività finanziarie | | | | | | | | | | | |
| Passività per strumenti derivati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14,836 | 14,836 | 0 | 14,836 | 14,836 |
| Debiti verso banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Leasing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,594 | 3,594 | 3,594 | 0 | 3,594 |
| Rend | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 215,965 | 215,965 | 5,690 | 210,275 | 215,965 |
| Debiti verso altri finanziatori | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19,598 | 19,598 | 2,886 | 16,712 | 19,598 |
| Debiti per mutui | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 454,905 | 454,905 | 41,070 | 413,835 | 454,905 |
| Isolati finanziari vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9,316 | 9,316 | 9,316 | 0 | 9,316 |
| Passività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Debiti verso e altre passività non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,811 | 1,811 | 0 | 1,811 | 1,811 |
| Infiniti e altre passività non correnti vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13,722 | 13,722 | 0 | 13,722 | 13,722 |
| Passività correnti | | | | | | | | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11,272 | 11,272 | 11,272 | 0 | 11,272 |
| Isolati compensabili e altri debiti vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,012 | 1,012 | 1,012 | 0 | 1,012 |
| Altre passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8,416 | 8,416 | 8,416 | 0 | 8,416 |
| TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,239,073 | 1,239,073 | 1,239,073 | 1,239,073 | 1,239,073 |



[Handwritten signature]

| Dati al 31 dicembre 2018 | Valore contabile | | | | | | | | | | |
|--|--|---|---------------------|---|---|---|-----------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|
| | Attività passività finanziarie negoziabile al fair value | Attività passività finanziarie al fair value detenute per la negoziazione | Crediti e Fornitori | Attività finanziarie detenute fino a scadenza | Attività finanziarie negoziabile per la vendita | Passività finanziarie negoziabile al costo ammortizzato | Derivati di copertura | Totale | di cui corrente | di cui non corrente | Fair value |
| ATTIVITA' | | | | | | | | | | | |
| Altre attività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Receivables e altre attività non correnti | 0 | 0 | 71 | 0 | 0 | 0 | 0 | 71 | 0 | 71 | 77 |
| Partecipazioni | 0 | 0 | 186.474 | 0 | 0 | 0 | 0 | 186.474 | 0 | 186.474 | 186.474 |
| Attività finanziarie non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Attività correnti | | | | | | | | | | | |
| Crediti commerciali e altri crediti | 0 | 0 | 8.022 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.022 | 8.022 | 0 | 8.022 |
| Debiti commerciali e altri crediti a pari capitale | 0 | 0 | 1.439 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.439 | 1.439 | 0 | 1.439 |
| Altre attività correnti | 0 | 0 | 3.081 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.081 | 3.081 | 0 | 3.081 |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti vs. parti | 0 | 0 | 98.267 | 0 | 0 | 0 | 0 | 98.267 | 98.267 | 0 | 98.267 |
| Cassa e altre disponibilità a liquidità equivalenti | 0 | 0 | 1.662 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.662 | 1.662 | 0 | 1.662 |
| TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE | 0 | 0 | 299.217 | 0 | 0 | 0 | 0 | 299.217 | 112.771 | 186.446 | 299.217 |
| PASSIVITA' | | | | | | | | | | | |
| Passività a lungo termine | | | | | | | | | | | |
| Passività per strumenti derivati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.111 | 17.111 | 0 | 17.111 | 17.111 |
| Debiti verso banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 42.764 | 0 | 42.764 | 42.764 | 0 | 42.764 |
| Leasing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.920 | 0 | 3.920 | 334 | 3,584 | 3,723 |
| Bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 695,143 | 0 | 695,143 | 118,019 | 577,124 | 700,034 |
| Debiti verso altri finanziatori | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impieghi per mutui | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 305,223 | 0 | 305,223 | 42,383 | 262,840 | 295,043 |
| Debiti finanziari vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,704 | 0 | 1,704 | 1,694 | 0 | 1,704 |
| Passività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Debiti verso altre passività non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 0 | 11 | 0 | 11 | 11 |
| Debiti verso c. altre passività non correnti vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11,892 | 0 | 11,892 | 0 | 11,892 | 11,892 |
| Passività correnti | | | | | | | | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11,612 | 0 | 11,612 | 11,612 | 0 | 11,612 |
| Debiti commerciali e altri debiti vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 691 | 0 | 691 | 693 | 0 | 693 |
| Altre passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7,916 | 0 | 7,916 | 7,916 | 0 | 7,916 |
| TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.078.000 | 17.111 | 1.096.197 | 245.305 | 850.822 | 1.092.553 |

Per ogni strumento finanziario è stato indicato sia il valore contabile sia il fair value relativo. I due valori coincidono per la maggior parte degli strumenti, avendo scadenza a breve termine. Differiscono, invece, per gli strumenti a lungo termine, quali i debiti verso banche per mutui, i leasing e i bond. Per calcolare il fair value delle passività contabilizzate al costo ammortizzato il Gruppo ha attualizzato i flussi di cassa futuri utilizzando una curva dei tassi risk free (zero coupon curve) stimata al 31 dicembre servendosi dell'information provider "Bloomberg". Il calcolo è stato effettuato tenendo conto del merito creditizio (credit spread) che sarebbe attualmente concesso alla Società dalle controparti bancarie. Gli strumenti finanziari derivati (interest rate swap) in relazione ai quali non è possibile individuare un mercato attivo, sono iscritti in bilancio al valore di mercato determinato attraverso tecniche quantitative basate su dati di mercato, avvalendosi nello specifico di appositi modelli di pricing riconosciuti dal mercato, alimentati sulla base dei parametri rilevati alle singole date di valutazione. Tale metodologia riflette pertanto una significatività dei dati di input utilizzati nella determinazione del fair value coerente con il livello 2 della gerarchia dei fair value definita dall'IFRS 13: pur non essendo disponibili quotazioni rilevate su un mercato attivo per gli strumenti (livello 1), è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni. Il fair value delle passività finanziarie è stato calcolato utilizzando il credit spread che sarebbe applicato dalle controparti bancarie alla Società alle date di valutazione. Al 31 dicembre 2019 è stato stimato un credit spread pari al 2,25% (2,50% nel 2018).

Collateral

Di seguito si presentano le attività finanziarie date in pegno come collateral per passività potenziali.

| Collateral rilasciati | Valore contabile | |
|-------------------------------|------------------|------|
| | 2019 | 2018 |
| Depositi cauzionali | | |
| Crediti vari e altre attività | 75 | 72 |

Nella tabella seguente è evidenziato l'impairment sui crediti commerciali:

| IMPAIRMENT | Svalutazione crediti commerciali | |
|--|----------------------------------|---------------|
| | 2019 | 2018 |
| Saldo all'inizio dell'esercizio | 10.435 | 10.998 |
| Accantonamenti da svalutazioni individuali | 712 | 666 |
| Utilizzi dell'esercizio | (1.065) | (1.326) |
| Altri movimenti | (3) | 97 |
| Totale | 10.079 | 10.435 |

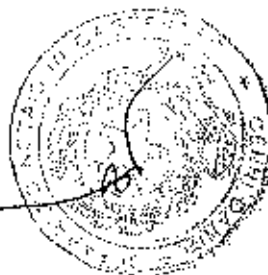
Utili e perdite da strumenti finanziari

Di seguito sono rappresentati gli effetti economici derivanti da strumenti finanziari posseduti. Si tratta di utili/(perdite) derivanti da negoziazione di titoli, svalutazione dei crediti commerciali e derivati di copertura.

Per i derivati di copertura è inserito l'importo dei differenziali pagati/incassati. Gli effetti relativi alla variazione di fair value, contabilizzati a Patrimonio Netto nella riserva di Cash Flow Hedge al netto degli effetti fiscali, nel corso del 2019 sono positivi per Euro 1.180 migliaia, mentre per il 2018 sono stati positivi pari ad Euro 2.671 migliaia.

| UTILI E PERDITE DA STRUMENTI FINANZIARI | | | | | | | |
|---|--|---|-------------------------|---|---|---|-----------------------|
| Conto Economico 31/12/2019 | Attività/passività finanziarie al fair value | Attività/passività finanziarie al fair value detenute per la negoziazione | Crediti e finanziamenti | Valore contabile | | | |
| | | | | Attività finanziarie detenute fino a scadenza | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura |
| 31-dic-19 | | | | | | | |
| Utili (perdite) netti | | | | | | | |
| Attività / Passività finanziarie | | | | | | | (5.755) |
| Crediti commerciali e altri crediti | | | (466) | | | | |
| Totale | 0 | 0 | (466) | 0 | 0 | 0 | (5.755) |

| Conto Economico 31/12/2018 | Attività/passività finanziarie al fair value | Attività/passività finanziarie al fair value detenute per la negoziazione | Crediti e finanziamenti | Valore contabile | | | |
|-------------------------------------|--|---|-------------------------|---|---|---|-----------------------|
| | | | | Attività finanziarie detenute fino a scadenza | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura |
| 31-dic-18 | | | | | | | |
| Utili (perdite) netti | | | | | | | |
| Attività / Passività finanziarie | | | | | | | (6.040) |
| Crediti commerciali e altri crediti | | | (666) | | | | |
| Totale | 0 | 0 | (666) | 0 | 0 | 0 | (6.040) |



Nella tabella successiva sono evidenziati i proventi e gli oneri relativi alle attività e passività finanziarie non valutate al fair value:

| INTERESSI ATTIVI | 2019 | 2018 |
|--|-------------|-------------|
| Interessi attivi su attività finanziarie non valutate al fair value | | |
| Depositi | 14 | 23 |
| Crediti vs parti correlate | 125 | 176 |
| INTERESSI PASSIVI | | |
| Interessi passivi su passività finanziarie non valutate al fair value | | |
| Depositi cauzionali | 104 | 35 |
| Debiti vari e altre passività | 1.213 | 962 |
| Debiti verso controllante | 3 | 3 |
| Passività finanziarie | | |
| Mutui | 7.274 | 3.676 |
| Leasing | 48 | 52 |
| IFRS 16 | 678 | 0 |
| Bond | 19.653 | 20.923 |
| Finanziamenti a breve | 25 | 5 |

5.7 // Proposta di approvazione del bilancio, di destinazione dell'utile di esercizio 2019 e di distribuzione di dividendi

Signori Azionisti, sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio di IGD SIIQ S.p.A. al 31 dicembre 2019, che chiude con un utile civilistico di Euro 9.470.568,34. Il Consiglio di Amministrazione, subordinatamente all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e della Relazione del Consiglio di Amministrazione, propone:

- ✓ di destinare l'utile civilistico per Euro 7.969.393,52 a dividendo, precisando che è derivante dalla gestione esente;
- ✓ di destinare l'utile civilistico da gestione esente a Riserva utili distribuibili per Euro 97,87;
- ✓ di destinare l'utile civilistico per Euro 1.501.045,11 a dividendo, precisando che è derivante dalla gestione imponibile;
- ✓ di destinare l'utile civilistico da gestione imponibile a Riserva utili distribuibili per Euro 31,84;
- ✓ di riclassificare per Euro 27.958.708,62 la Riserva Fair Value, in conseguenza del parziale venir meno del regime di indisponibilità previsto dall'art. 6 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, incrementando per pari importo la Riserva di utili distribuiti. Conseguentemente, la Riserva Fair Value, relativa alla valutazione del patrimonio immobiliare al valore equo, passerebbe da Euro 311.117.558,81 ad Euro 283.158.850,19.

Il dividendo complessivo sulla base delle azioni della Società, pari a numero 110.306.078, ammonta ad Euro 55.153.039 da prelevare:

- ✓ per Euro 7.969.393,52, dall'utile civilistico resosi disponibile per la distribuzione, precisando che è interamente derivante dalla gestione esente;
- ✓ per Euro 27.958.619,76, utilizzando le riserve di utili a nuovo derivanti dalla gestione esente; Complessivamente, gli utili distribuiti dalla gestione esente sono pari ad Euro 35.928.013,28, corrispondenti ad Euro 0,325712 per azione;
- ✓ per Euro 1.501.045,11, corrispondente ad Euro 0,013608 per azione, dall'utile civilistico resosi disponibile per la distribuzione, precisando che è interamente derivante dalla gestione imponibile;
- ✓ per Euro 17.723.980,61, corrispondente ad Euro 0,160680 per azione, utilizzando parzialmente la Riserva sovrapprezzo azioni quale riserva di capitale.

Il consiglio di amministrazione da mandato al presidente e all'amministratore delegato, anche disgiuntamente tra loro, di accertare a tempo debito, in relazione al numero definitivo esatto di azioni oggetto di remunerazione, l'ammontare esatto del dividendo da distribuire.

Bologna, 27 febbraio 2020

IL PRESIDENTE
ELIO GASPERONI



Handwritten signature

5.8 // Direzione e coordinamento

Si rende noto che la Società è controllata da Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. di Villanova di Castenaso (Bologna) ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.

Ai sensi del comma 4 dell'art. 2497 bis del Codice Civile, di seguito viene presentato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato da Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop:

| PROSPETTO RIEPILOGATIVO BILANCIO COOP Alleanza 3.0 | ESERCIZIO 2018 | ESERCIZIO 2017 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| STATO PATRIMONIALE (ex art. 2424 C.C.) | | |
| ATTIVO | | |
| A) - CREDITI V/SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI | 1.031 | 442.177 |
| B) - IMMOBILIZZAZIONI | 3.974.023.535 | 4.190.805.870 |
| C) - ATTIVO CIRCOLANTE | 3.961.149.809 | 4.451.752.240 |
| D) - RATEI E RISCOINTI | 13.409.267 | 11.948.496 |
| TOTALE ATTIVO | 7.948.583.642 | 8.654.948.783 |
| PASSIVO | | |
| A) - PATRIMONIO NETTO | 2.082.384.102 | 2.358.221.190 |
| B) - FONDI PER RISCHI ED ONERI | 128.384.530 | 76.818.746 |
| C) - TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUB. | 143.094.515 | 143.363.446 |
| D) - DEBITI | 5.588.350.696 | 6.069.778.776 |
| E) - RATEI E RISCOINTI | 6.369.799 | 6.766.625 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 7.948.583.642 | 8.654.948.783 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| CONTO ECONOMICO (ex art. 2425 C.C.) | | |
| A) - VALORE DELLA PRODUZIONE | 4.144.396.616 | 4.155.265.332 |
| B) - COSTI DELLA PRODUZIONE | (4.478.023.443) | (4.297.412.798) |
| C) - PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | 144.034.311 | 198.503.203 |
| D) RETTIFICHE DI VAL. DI ATTIVITA' FINANZ. | (107.249.036) | (87.723.587) |
| E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | | |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 7.274.581 | (6.227.688) |
| UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO | (289.566.971) | (37.595.538) |

5.9 // Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2019 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione o da entità appartenenti alla sua rete.

| (Importo in migliaia di euro) | SOGGETTO CHE EROGA IL SERVIZIO | DESTINATARIO | CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO 2019 |
|--|--|----------------|---|
| Revisione contabile | PricewaterhouseCoopers S.p.A. | IGD SIQ S.p.A. | 138 |
| Revisione bilancio di sostenibilità | PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. | IGD SIQ S.p.A. | 25 |
| Incarichi nell'ambito emissione nuovo bond (*) | PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. | IGD SIQ S.p.A. | 170 |
| Totale | | | 333 |

(*) Si precisa che, nell'ambito dell'operazione di emissione del nuovo prestito obbligazionario conclusa nel mese di novembre 2019, i costi relativi agli incarichi conferiti a PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. sono stati contabilizzati tra i costi accessori all'operazione e inclusi nel calcolo del costo ammortizzato.



5.10 // Attestazione del bilancio d'esercizio

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO
AI SENSI DELL'ART. 81-ter DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON
DELIBERA 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Claudio Albertini, in qualità di Amministratore Delegato, Carlo Barbian, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della IGD SIO S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto all'art. 154-bis, terzo e quarto comma, del D.lgs. 6858:
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2019.
2. Si attesta, inoltre, che:
- 2.1 Il bilancio d'esercizio:
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- 2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Bologna, 27 febbraio 2020

Amministratore Delegato


 Claudio Albertini
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti
contabili societari

 Carlo Barbian

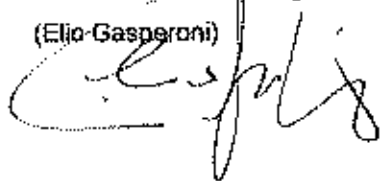
5.11 // Allegati

**ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 16 DEL REGOLAMENTO
CONSOB IN MATERIA DI MERCATI
(DELIBERA CONSOB N. 20249/2017)
EX ART. 2.6.2 DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA
BORSA ITALIANA S.P.A.**

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2.6.2. del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., si attesta che IGD SIQ S.p.A., sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della controllante Coop Alleanza 3.0 Società Cooperativa, rispetta le condizioni per la quotazione di cui all'art. 16 del Regolamento Consob in materia di mercati, adottato con Delibera Consob n. 20249 del 28 dicembre 2017.

27 febbraio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Elio Gasperoni)



Elenco delle partecipazioni

| Regione sociale | Sede legale | Nazione | Capitale Sociale | Risultato (euro) | Patrimonio Netto (euro) | % di partecipazione | Controllo | Numero azioni/quote | Valore contabile (euro) |
|---|--|---------|--------------------|------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|
| IGD Management S.r.l. | Bologna via Liallati consorzio Europei 1957-2007 | Italia | 75.071.221 (euro) | 3.236.170 | 144.070.611 | 30% | IGD SIO S.p.A. | 75.071.221 | 578.183.477 |
| Milennium gallery S.r.l. | Bologna via Liallati consorzio Europei 1957-2007 | Italia | 100.000 (euro) | 146.147 | 1.110.204 | 100% | IGD SIO S.p.A. | 100.000 | 11.463.075 |
| Porta Medica S.r.l. | Bologna via Liallati consorzio Europei 1957-2007 | Italia | 600.000.000 (euro) | 1.032.909 | 47.563.417 | 100% | IGD Management S.r.l. | 60.000.000 | 47.437.573 |
| Win Magazin S.A. | Bucarest | Romania | 1.3715,3 (lei) | 2.041.364 | 110.967.925 | 99,99% | IGD Management S.r.l. | 114 | 181.658 |
| Winmarkt management S.r.l. | Bucarest | Romania | 100.000 (lei) | 4.581 | 227.356 | 0,01% | IGD SIO S.p.A. | 113.602 | 157.271.548 |
| Winmarkt management S.r.l. | Bucarest | Romania | 100.000 (lei) | 4.581 | 227.356 | 100% | Win Magazin S.A. | 1.001.000 | 158.340 |
| Arco Campus S.r.l. | Bologna via dell'Arcoveggio s. 49/2 | Italia | 1.500.000 (euro) | -10.558 | 1.405.727 | 100% | IGD SIO S.p.A. | 1.500.000 | 1.140.609 |
| RSD Ferrara 2013 S.r.l. | Bologna via Liallati consorzio Europei 1957-2007 | Italia | 100.000 (euro) | (0.736) | 99.768 | 50% | IGD SIO S.p.A. | 50.000 | 54.261 |
| | | | | | | 50,00% | IGD Management S.r.l. | | |
| Consorzio I Ricchi (*) | Italia Trasse (Loc. Malini) Via prati boschiero | Italia | 6.000 (euro) | 0 | 5.890 | 72% | IGD SIO S.p.A. | 4.335 | 4.335 |
| Consorzio proprietari C.C. Leonardo (*) | Imola (Bologna) Via Antenuola 129 | Italia | 100.000 (euro) | 0 | 100.000 | 52% | IGD SIO S.p.A. | 52.000 | 52.000 |
| Consorzio proprietari C.C. Fenu del Camlo (*) | Livorno Via Gino Capponi 6 | Italia | 16.000 (euro) | 0 | 12.400 | 68% | IGD SIO S.p.A. | 6.800 | 6.800 |
| Consorzio proprietari del Compendio commerciale del Comendone (*) | Giasseta Via Ecuador | Italia | 10.000 (euro) | 0 | 10.000 | 52,60% | IGD SIO S.p.A. | 5.260 | 6.039 |
| Consorzio Puntocorno (*) | Porti, Piazza della Cooperazione 1 | Italia | 10.000 (euro) | 0 | 10.000 | 61% | IGD SIO S.p.A. | 6.211 | 6.734 |

(*) Dati relativi al bilancio al 31 dicembre 2018

5.12 Relazione della Società di Revisione



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli Azionisti di
Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA (di seguito, anche la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note di commento al bilancio d'esercizio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs n° 38/2005.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio d'esercizio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 40 - Tel. 0277891 - Fax 027786240 - Cap. Soc. Euro 6.690.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979680155 - Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 69123 Via Salaria 1011 - Tel. 071212331 - Bari 70122 Via Abate Gaetano 22 - Tel. 0805640211 - Bergamo 24121 Largo Beletti 5 - Tel. 030226591 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 - Tel. 0516386011 - Brescia 25121 Viale Pavesi - Piazza 08 - Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Galileo 200 - Tel. 0952552311 - Firenze 50121 Viale Garibaldi 45 - Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Paracelso 9 - Tel. 01029211 - Napoli 80121 Via del Mulo 36 - Tel. 08196061 - Padova 36121 Via Vittoria 4 - Tel. 049671181 - Palermo 90121 Via Marscese Ugo 60 - Tel. 091219711 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A - Tel. 0521475211 - Pescara 66127 Piazza Ettore Trullo 8 - Tel. 0854548711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 - Tel. 065720251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 - Tel. 011266771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 - Tel. 0461237601 - Treviso 31100 Viale Feltrina 90 - Tel. 042264631 - Trieste 34121 Via Cesare Battelli 15 - Tel. 0401980761 - Udine 33100 Via Fieschi 43 - Tel. 043225759 - Varese 21100 Via Albani 45 - Tel. 033225609 - Verona 37121 Via Francia 17/C - Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Ponteludolfo 9 - Tel. 0444292311

www.pwc.com/it



Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

| <i>Aspetti chiave</i> | <i>Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave</i> |
|--|--|
| <p><i>Valutazione degli investimenti immobiliari e degli investimenti immobiliari in corso</i></p> <p><i>Si vedano le note n° 6, 12 e 15 ed i paragrafi "Sintesi dei principi contabili" e "Uso di stime" delle note di commento al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019</i></p> <p>Al 31 dicembre 2019 il valore degli investimenti immobiliari e degli investimenti immobiliari in corso di Immobiliare Grande Distribuzione SIEQ SpA è pari, rispettivamente, ad Euro 2.016,3 milioni ed Euro 26,4 milioni, per un valore complessivo di Euro 2.042,7 milioni, corrispondente all'82,7% del totale attivo.</p> <p>Gli investimenti immobiliari sono valutati al <i>fair value</i> ai sensi del principio contabile internazionale IAS 40 adottato dall'Unione Europea e gli investimenti immobiliari in corso sono valutati al costo ridotto per perdite di valore, ovvero al <i>fair value</i> nel caso in cui lo stesso sia determinabile attendibilmente tenendo conto dell'iter per l'ottenimento delle autorizzazioni amministrative e l'avvio della costruzione.</p> <p>La determinazione del <i>fair value</i> degli investimenti immobiliari e degli investimenti immobiliari in corso della Società, basata sulle perizie redatte da società di valutazione esterne indipendenti (di seguito, anche i "Periti"), è stata considerata di particolare rilevanza per la revisione legale del bilancio d'esercizio della Società e rappresenta un aspetto chiave della</p> | <p>L'approccio di revisione sulle voci di bilancio in questione ha previsto, in via preliminare, la comprensione e la valutazione delle metodologie e delle procedure definite dalla Società, ed approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 19 dicembre 2013, per la verifica dell'indipendenza e della competenza delle società di valutazione esterne indipendenti incaricate della determinazione del <i>fair value</i> degli investimenti immobiliari e degli investimenti immobiliari in corso, nonché delle procedure che regolano la selezione e la rotazione dei Periti e lo scambio di informazioni tra il management della Società responsabile per la gestione del patrimonio immobiliare e i Periti medesimi.</p> <p>L'approccio di revisione ha, quindi, previsto l'effettuazione di test di conformità sui controlli posti in essere dalla Società nell'ambito dei sopramenzionati processi e procedure per la verifica dei modelli di valutazione al <i>fair value</i> predisposti dai Periti e degli esiti scaturenti da tali modelli. Tenuto conto dell'attività di comprensione,</p> |



revisione in quanto si basa su un processo complesso di stima e sull'utilizzo di assunzioni influenzate dalle future condizioni di mercato, specificatamente per quanto attiene i canoni di mercato attesi, il tasso di affitto atteso (ovvero la percentuale prevista degli spazi degli investimenti immobiliari non locati), il tasso di capitalizzazione del reddito netto al termine del periodo di valutazione ed il tasso di attualizzazione dei flussi di cassa connessi a ciascun investimento immobiliare.

valutazione e validazione dei controlli interni sopra menzionati, abbiamo quindi provveduto a pianificare e svolgere i test di validità sulle voci di bilancio in oggetto. A tale proposito segnaliamo che le verifiche di dettaglio sul portafoglio immobiliare sono state da noi svolte su un campione di investimenti ritenuto rilevante sulla base del rischio e della dimensione dei singoli investimenti, in un'ottica di selezione di tutte le tipologie di investimento e di tutti i Periti, nonché di rotazione del portafoglio immobiliare oggetto di analisi.

In particolare, abbiamo verificato la ragionevolezza delle metodologie adottate e delle principali assunzioni riflesse nei modelli valutativi utilizzati (metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari) attraverso la lettura e l'analisi delle perizie predisposte dagli esperti indipendenti e mediante colloqui con il management della Società e con i responsabili delle società di valutazione esterne indipendenti; tali analisi e tali colloqui sono avvenuti con il coinvolgimento degli esperti della rete PwC nell'ambito delle valutazioni degli investimenti immobiliari. Particolare enfasi è stata posta alla verifica della ragionevolezza dei parametri maggiormente sensibili per la determinazione del *fair value*, quali i canoni di mercato attesi, il tasso di affitto atteso, il tasso di capitalizzazione del reddito netto al termine del periodo di valutazione ed il tasso di attualizzazione dei flussi di cassa connessi a ciascun investimento immobiliare rispetto alle prassi valutative normalmente adottate per la valutazione di investimenti immobiliari similari appartenenti al settore di riferimento della Società. Per quanto attiene le iniziative immobiliari in corso oggetto di selezione abbiamo, inoltre, verificato la coerenza tra i costi a finire inclusi nel modello di valutazione ed i budget dei costi approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società. Abbiamo verificato, inoltre, su base campionaria la coerenza tra i flussi finanziari inseriti nei modelli di valutazione ed i canoni previsti nei contratti di affitto sottoscritti con





i locatari nonché tra i dati relativi al costo per assicurazione ed all'Imposta Municipale Unica con la relativa documentazione.

Per gli investimenti oggetto di selezione abbiamo, inoltre, verificato l'accuratezza matematica dei modelli di valutazione predisposti dalle società di valutazione esterne indipendenti.

Infine, tenuto conto che la valutazione al *fair value* degli investimenti immobiliari e degli investimenti immobiliari in corso richiede il ricorso a modelli valutativi alimentati da dati non direttamente osservabili sul mercato (Livello 3 della gerarchia del *fair value* prevista dal principio contabile internazionale IFRS 13 adottato dall'Unione Europea), abbiamo verificato l'informativa fornita dalla Società nelle note di commento al bilancio d'esercizio relativamente alla metodologia adottata per la determinazione del *fair value*, alla stima dei dati di input, agli esiti delle valutazioni effettuate ed all'analisi di sensitività del *fair value*.

Altri aspetti

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note di commento i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento, il giudizio sul bilancio d'esercizio di Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA non si estende a tali dati.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio d'esercizio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la



liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

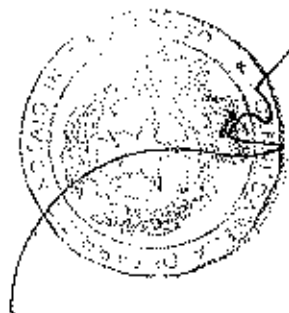
Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;





- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

L'Assemblea degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA ci ha conferito in data 18 aprile 2013 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2021.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n° 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/2010 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/1998

Gli Amministratori di Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Società al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.



Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/1998, con il bilancio d'esercizio di Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 18 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

Giuseppe Ermolda
(Revisore legale)



7 di 7

5.13 Relazione del Collegio Sindacale

IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE

SOCIETA' DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA S.P.A.

Sede Legale Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007 n. 13 BOLOGNA

Rea 458582 Registro Imprese 00397420399

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro € 650.000.000,00

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Coop. Alleanza 3.0 Soc. Coop.

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.P.A. ai sensi dell'art. 153 del Dlgs 58/1998 e dell'art. 2429 del Codice Civile

* * * * *

Signori Azionisti,

Il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 ("TUF") e dell'art. 2429 Codice Civile, è chiamato a riferire all'Assemblea degli Azionisti sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio e sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati.

Il Collegio Sindacale è altresì chiamato a fare osservazioni e proposte in ordine al Bilancio, alla sua approvazione ed alle materie poste all'ordine del giorno dell'assemblea della società.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti istituzionali nel rispetto del Codice Civile, dei Decreti Legislativi n. 58/1998 e n. 39/2010, delle norme statutarie, nonché delle leggi speciali in materia, nel rispetto delle disposizioni emanate dalle Autorità che esercitano attività di vigilanza e di controllo (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - Consob), tenendo altresì in considerazione i principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Desideriamo informarVi che, sino alla data di redazione della presente Relazione, l'attività di controllo e vigilanza a noi assegnata dalla legge si è esplicata con le modalità operative sopra esposte ed in ossequio alle indicazioni emanate dalla Consob in materia di controlli societari.

Nel corso dell'esercizio, come oltre riferito, le informazioni per lo svolgimento delle funzioni proprie del Collegio Sindacale sono state assunte attraverso audizioni nelle strutture aziendali ed in virtù di quanto riferito nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione. Il Collegio, con i propri componenti, ha assistito alle riunioni dei Comitati societari: in particolare del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate avvalendosi altresì di un proficuo scambio di informazioni con la Società di Revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A., con il Dirigente Preposto, con l'Internal Audit e con l'Organismo di Vigilanza.

Il Collegio Sindacale rileva preliminarmente che il Bilancio d'esercizio e consolidato, chiuso al 31 dicembre 2019, è redatto in applicazione dei principi contabili internazionali IAS - IFRS (*International Accounting Standards e International Financial Reporting Standard*) emanati dall'*International Accounting Standards Board - IASB (International Accounting Standards Board)*, omologati dalla Commissione Europea ed attualmente in vigore. Ove necessario, si fa riferimento ai documenti interpretativi emanati dallo IASB (*International Accounting Standards Board*) stesso, ovvero dall'IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*), nonché dai documenti predisposti dall'OIC (*Organismo Italiano di Contabilità*).

Quanto sopra premesso, di seguito si forniscono le informazioni, tra le altre, richiamate nella comunicazione Consob n.1025664 del 6 aprile 2001 e successive modifiche ed integrazioni.

Ci atteniamo pertanto, come nell'esercizio precedente (2018), nella stesura della presente Relazione allo schema ed alla numerazione contenuta nella citata comunicazione Consob.

I. INDICAZIONI SULLE OPERAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO ECONOMICO, FINANZIARIO E PATRIMONIALE EFFETTUATE DALLA SOCIETA'

A livello societario i fatti di maggior rilievo dell'anno 2019 possono essere così ricapitolati:

- In data 16 ottobre 2018 IGD aveva sottoscritto con un pool di banche, ivi inclusa BNP Paribas, anche in qualità di *Mandated Lead Arranger, Underwriter, Global Coordinator e Bookrunner*, un contratto di finanziamento avente ad oggetto la concessione di un finanziamento *senior unsecured* di Euro 200 milioni con scadenza tra tre anni con opzione di estensione sino a cinque anni in capo a IGD. Il finanziamento è stato così utilizzato:
 - o in data 2 gennaio 2019 è stata erogata alla Capogruppo la tranche A, dell'importo complessivo di Euro 1250.000.000,00 per rimborsare in data 7 gennaio 2019 i bond di originari Euro 150.000.000,00 in essere per Euro 124.900.000,00 al 31 dicembre 2018;
 - o in data 29 marzo 2019 è stata erogata alla Capogruppo la tranche B, dell'importo complessivo di Euro 75.000.000,00 del finanziamento ai fini di estinguere talune linee di credito. Nella stessa data IGD ha sottoscritto cinque Interest Rate Swap del valore complessivo di Euro 200 milioni a copertura totale dei flussi derivanti dalla Tranche A e B del suddetto finanziamento.
- Il 26 febbraio 2019 il CdA ha approvato il Progetto di Bilancio di Esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018. Il CdA ha inoltre approvato la Relazione sul Governo



Handwritten signature or mark.

Societario e Assetti Proprietari, inscrita all'interno del fascicolo di Bilancio, nonché la Relazione sulla Remunerazione. Il CdA ha anche approvato il nono bilancio di sostenibilità per il secondo anno certificato da parte della società PricewaterhouseCoopers, che ha valutato la conformità al più importante standard a livello internazionale (GRI Standards). Infine il Consiglio di Amministrazione, alla presenza del notaio, ha approvato il trasferimento della sede legale della Società a Bologna, in Via Trattati Comunitari Europei 1957 – 2007, n. 13.

- In data 10 aprile 2019 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio di Esercizio 2018 così come presentato dal CdA del 26 febbraio 2019 che ha chiuso con un Utile Netto pari a 41,2 milioni di Euro e ha deliberato la distribuzione di un dividendo per azione pari ad Euro 0,50. Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 15 maggio 2019. Il dividendo complessivo, sulla base delle azioni in circolazione alla data dell'Assemblea, pari a 110.276.800,00 azioni ordinarie al netto delle azioni proprie detenute dalla Società, ammonta ad Euro 55.138.400,00, così composto:
 - o Euro 33.790.720,29, dall'utile civilistico resosi disponibile per la distribuzione, precisando che è derivante dalla gestione esente;
 - o Euro 15.304.621,34 utilizzando le Riserve di utili a nuovo derivanti dalla gestione esente. Complessivamente, gli utili derivanti dalla gestione esente sono pari ad Euro 49.095.341,63 corrispondenti ad Euro 0,445201 per azione;
 - o Per Euro 2.434.994,22 utilizzando le Riserve di utili a nuovo sia derivanti dalla gestione imponibile e sia prodotti prima di accedere al regime speciale SIIQ.

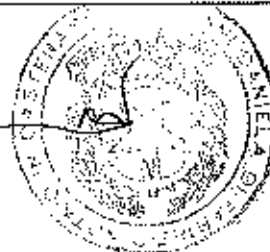
Complessivamente gli utili distribuiti soggetti a tassazione ordinaria sono pari ad Euro 4.611.775,77 corrispondenti ad Euro 0,041820 per azione e per Euro 1.431.282,60 corrispondenti ad Euro 0,012979 per azione, utilizzando parzialmente la Riserva sovrapprezzo azioni quale riserva di capitale.

Inoltre l'Assemblea ha votato in senso favorevole in merito alla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione, già approvata dal CdA in data 26 febbraio 2019, ai sensi dell'art. 123 ter del D. Lgs. 58798, oltre a rinnovare l'autorizzazione al CdA all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie, in una o più volte, sino al massimo consentito per legge.

- In data 9 aprile 2019 Moody's ha diffuso un comunicato al mercato contenente la modifica del rating di IGD da Baa3 (con outlook negative) a Ba1 (con outlook stable) ma poi in data 23 aprile 2019 l'agenzia di rating Standard & Poor's Global Ratings ha assegnato a IGD un rating "BBB-" con outlook stabile, pertanto il Gruppo ha ritenuto di

riconfermare la guidance per l'outlook del Funds From Operations 2019 in crescita del +6,7%.

- In data 7 maggio, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 31 marzo 2019.
- In data 7 giugno 2019 è stata pubblicata la sentenza n. 600/2019, con la quale il Tribunale di Ravenna, accogliendo le domande svolte da Iniziative Immobiliari Siciliane, ha condannato IGD al pagamento di Euro 4.616.023,84 oltre interessi legati a titolo di integrazione del prezzo di compravendita della Galleria del Centro Commerciale "Katane" di Gravina di Catania oltre ad Euro 230.801,19 a titolo di risarcimento del danno conseguente alla mancata integrazione del prezzo di conferimento ai canoni variabili oltre alle spese di lite e di CTU. In data 14 giugno 2019 la società Demostene S.p.A., in qualità di cessionaria dell'intero credito discendente dalla Sentenza, ha notificato a mezzo PEC ad IGD, in qualità di debitrice ceduta, la cessione pro soluto a proprio favore dei diritti di credito derivanti dalla sentenza oltre interessi maturati e maturandi ed altri accessori. IGD, fatte le opportune valutazioni e previa delibera assunta in Consiglio di Amministrazione, ha sottoscritto in data 2 agosto 2019 con la società Demostene S.p.A., in qualità di cessionaria del credito, e con la società Iniziative Immobiliari Siciliane S.r.l., in qualità di cedente del credito nonché di titolare della posizione processuale attiva, un Accordo Transattivo a saldo e stralcio di tutte le domande del Giudizio, a titolo di integrazione prezzo derivante dal Contratto, per l'importo di Euro 3.600.000,00 oltre IVA, con espressa rinuncia altresì da parte di Iniziative Immobiliari Siciliane alla impugnativa della Sentenza.
- In data 2 agosto 2019 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 e, tenendo conto di alcuni fattori, ha deciso di rivedere la guidance di crescita dell'FFO per l'intero 2019 portandola in un intervallo compreso tra +4% e +5% (rispetto al precedente +6,7%).
- In settembre 2019 IGD ha ricevuto, per la seconda volta consecutiva, l'"EPRA BPR Gold Award" (Best Practice Recommendations) in merito al Bilancio Consolidato 2018.
- In data 30 settembre 2019, in relazione agli accordi vincolanti sottoscritti dal Gruppo in data 28 giugno 2019, sono stati sottoscritti contratti definitivi con un primario player internazionale del real estate aventi ad oggetto: • la vendita da parte di Porta Medicea S.r.l. (controllata al 100% da IGD Management) dell'immobile "Palazzo Orlando", situato a Livorno e destinato a uso uffici, ad un prezzo pari a 12,8 milioni di Euro (oltre imposte); • l'acquisto da parte di IGD della quota pari al 50% della Galleria Commerciale "Darsena City", di cui era comproprietaria; • l'acquisto da parte di IGD Management



Handwritten signature or initials.

S.r.l. (controllata al 100% da IGD) della quota pari al 50% della partecipazione nella società RGD Ferrara 2013 S.r.l. – joint venture – titolare dal 2013 del Ramo d'Azienda esercitato all'interno del Complesso Immobiliare "Darsena City" – di cui è attualmente comproprietaria IGD. Per il Gruppo il prezzo complessivo per le due acquisizioni è pari a 13,9 milioni di Euro (oltre imposte).

- In data 22 ottobre 2019 l'agenzia di rating Fitch ratings Ltd ("Fitch") ha assegnato ad IGD un rating pari a "BBB-" con outlook stabile.
- In data 7 novembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 30 settembre 2019.
- In data 11 novembre 2019 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha approvato la proposta di riduzione volontaria del capitale sociale, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2445 c.c., da Euro 749.738.139,26 a Euro 650.000.000,00. In particolare, è prevista la riduzione di capitale, per un importo complessivo di Euro 99.738.139,26, da attuare mediante imputazione di Euro 8.154.918,00 a riserva legale e di Euro 91.583.221,26 a costituzione di una riserva disponibile di patrimonio netto. Tale operazione, neutrale dal punto di vista patrimoniale, non modifica gli obiettivi del Piano strategico 2019-2021 ed in particolare la dividend policy in esso contenuta. La riduzione è volta a dare maggior flessibilità alla struttura del patrimonio netto, mediante l'incremento della riserva legale indisponibile e la contestuale creazione di una provvista disponibile e distribuibile, anche al fine di coniugare le peculiarità del regime speciale delle Siiq (e in particolare l'obbligo distributivo del 70% dell'utile derivante dalla gestione corrente resosi disponibile) con le aspettative del mercato dei capitali (rendimento del capitale investito o dividend yield).
- In data 28 novembre 2019, IGD ha emesso un nuovo prestito obbligazionario per un ammontare nominale complessivo pari ad Euro 400.000.000,00. Nella medesima data IGD, con parte dei fondi rinvenienti dall'emissione del nuovo prestito obbligazionario, ha riacquisito parzialmente, tramite un intermediate tender offer, prestiti obbligazionari in essere per un totale di Euro 237,6 milioni. Più precisamente (i) per Euro 229,2 milioni il prestito obbligazionario da 300 milioni di Euro, cedola pari al 2,5% e scadenza 31 maggio 2021 e (ii) per Euro 8,4 milioni il prestito obbligazionario da 162 milioni di Euro, cedola pari al 2,65% e scadenza 21 aprile 2022.



Con riferimento all'andamento economico e finanziario della Capogruppo gli eventi possono essere così sintetizzati:

Il bilancio al 31 dicembre 2019, sottoposto all'approvazione dell'Assemblea, riporta un utile netto pari a Euro 9.471 migliaia. Il totale dei ricavi e proventi operativi ammonta a Euro 128,5 milioni, in incremento rispetto all'esercizio precedente di Euro 3,6 milioni, pari al 2,9%, mentre i costi operativi, comprensivi delle spese generali, sono in decremento rispetto all'esercizio precedente, con una incidenza sui ricavi, in miglioramento, che passa dal 21,9% al 20,8%. Tali variazioni sono determinate principalmente al contributo per l'intero esercizio dei ricavi derivanti dall'acquisto dei 4 rami d'azienda relativi a 4 gallerie commerciali e un retail park perfezionatasi nel corso del mese di aprile 2018 e all'applicazione dal primo gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16.

Il risultato operativo, pari ad Euro 44 milioni, è diminuito rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 29,2 milioni, per effetto del decremento del fair value del patrimonio immobiliare. La gestione finanziaria al 31 dicembre 2019, pari Euro 34,6 milioni, risulta in incremento rispetto all'esercizio 2018, di Euro 3,1 milioni, principalmente per effetto (i) del decremento dei differenziali IRS, (ii) del decremento degli oneri legati ai prestiti obbligazionari, (iii) dell'incremento degli oneri per costo ammortizzato, (iv) dei maggiori oneri finanziari contabilizzati nel periodo a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16, (v) dei maggiori interessi per i finanziamenti acquisiti nell'ambito dell'operazione di acquisizione dei 4 rami d'azienda finalizzata ad aprile 2018 e (vi) dei maggiori oneri finanziari su linee committed.

Nel corso del 2019, il Collegio Sindacale ha acquisito informazioni in ordine alle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale svolte dalla Società e dalle società controllate, partecipando, come riferito, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, nonché svolgendo specifici incontri con l'Alta Direzione nonché con l'*Internal Audit* o con la Società indicata dal controllo contabile (PWC).

Tali operazioni, per quanto a conoscenza di questo Collegio Sindacale, non sono risultate manifestamente imprudenti o azzardate, né in potenziale conflitto di interessi, né in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

La Relazione sulla gestione degli Amministratori sottoposta alla Vostra attenzione, fornisce ampia ed esauriente informativa in ordine alle citate operazioni. Si rimanda a tale documento, in merito all'individuazione delle operazioni, ivi adeguatamente rappresentate, nonché alle motivazioni che hanno portato il Consiglio di Amministrazione della Società a dare corso alle predette operazioni, deliberate in conformità alla Legge ed allo Statuto Sociale. Il Collegio Sindacale preso atto di quanto riferito nella Relazione sulla gestione non ha osservazioni da



proporre,

Il Collegio Sindacale dà atto inoltre che alla data di riferimento – 31 Dicembre 2019 – si sono conservate in capo alla Società IGD SIQ S.p.A. i requisiti: (i) soggettivi; (ii) statuari ed (iii) oggettivi previsti dal regime speciale delle società di investimento immobiliare quotate (SIQ), introdotte dall'art. 1 della Legge 27 dicembre 2006 n. 296 – Legge Finanziaria 2007 – nonché dall'art. 3 del D.M. 7 Settembre 2007 n. 174.

Nel corso dell'esercizio appena terminato (2019) la Società ha deliberato, nell'Assemblea degli Azionisti del 10 aprile 2019 la distribuzione di utili della Gestione Esente divenuti disponibili per la distribuzione per un ammontare non inferiore a quello necessario al rispetto degli Obblighi distributivi. In particolare, come già indicato, l'Assemblea ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo pari ad Euro 55.153 migliaia (Euro 0,50 per azione).

II. III. INDICAZIONI SULL'EVENTUALE ESISTENZA DI OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI COMPRESSE QUELLE INFRAGRUPPO O CON PARTI CORRELATE E VALUTAZIONE DELL'ADEGUATEZZA DELLE INFORMATIVE RESE DAGLI AMMINISTRATORI IN ORDINE AD OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI, COMPRESSE QUELLE INFRAGRUPPO O CON PARTI CORRELATE

La Relazione sulla gestione e le informazioni prodotte in Consiglio di Amministrazione, ovvero ricevute dall'Amministratore Delegato, o dal *management* aziendale della Società, nonché dai Collegi Sindacali delle altre società controllate – e comunque quelle riscontrate nell'ambito dell'attività di vigilanza del Collegio Sindacale – non hanno evidenziato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali perfezionate con parti terze, con società del Gruppo o con parti correlate.

La Società, in linea con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, con particolare riferimento alle informazioni "privilegiate" (ovvero "*price sensitive*") ex art. 114, comma 1, del TUF, si era dotata già nel dicembre 2006 di un'apposita Procedura per la gestione ed il trattamento delle informazioni riservate e per la comunicazione all'esterno di documenti e di informazioni. Inoltre, la Società, in aderenza alle disposizioni rivenienti dall'art. 115-bis del TUF, aveva altresì istituito, già nel giugno 2006, il Registro delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate. A seguito dell'entrata in vigore della nuova disciplina comunitaria introdotta dal Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR"), la Società aveva adottato un Regolamento per la Gestione, il trattamento e la comunicazione al pubblico delle informazioni Riservate e Privilegiate e la tenuta del Registro Insider. Nel corso del 2018, la

Società ha aggiornato predetto Regolamento al fine di tenere conto delle Linee Guida in materia di gestione delle informazioni privilegiate adottate dalla Consob nell'ottobre 2017.

Il Consiglio di Amministrazione del 7 novembre 2019, tenuto conto del preventivo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate espresso in data 4 novembre 2019 e tenuto conto che le esperienze applicative maturate nel triennio 2017-2019 hanno evidenziato come la Procedura sia in grado di assicurare in modo efficace la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate poste in essere dalla Società, direttamente o per il tramite di società controllate, in aderenza alla Comunicazione Consob n. DEM/10078683/2010 del 24-09-2010 che ha raccomandato agli emittenti di effettuare una revisione triennale delle procedure adottate dagli stessi in materia di operazioni con parti correlate, ha deliberato di valutare adeguata l'attuale Procedura adottata dalla Società l'11 novembre 2010 e successivamente aggiornata, ritenendo pertanto allo stato attuale non necessario apportare modifiche alla stessa.

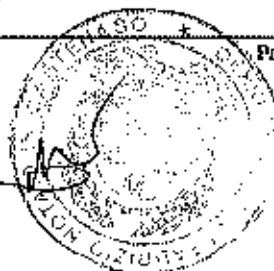
IV. OSSERVAZIONI E PROPOSTE SUI RILIEVI E RICHIAMI DI INFORMATIVA CONTENUTE NELLA RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE E NELLA RELAZIONE AGGIUNTIVA

Si ricorda che alla società PriceWaterhouseCoopers S.p.A. (la "Società di Revisione"), è stato conferito l'incarico di revisione legale, per il periodo 2013-2021, dall'Assemblea degli Azionisti del 18 Aprile 2013, su proposta motivata del Collegio Sindacale e sulla base di una valutazione ed analisi tecnico-economica, ai sensi della normativa vigente.

Il Bilancio d'esercizio e consolidato al 31.12.2019 è stato sottoposto alla revisione della predetta Società di Revisione, che ha rilasciato le proprie relazioni, ex art. 14 o del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del regolamento (UE) n. 537/2014, la data 18 marzo 2020.

Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni, la Società di Revisione nella Relazione sulla revisione contabile sul bilancio ha:

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che i bilanci separato e consolidato della IGD SHQ S.p.A. e del Gruppo IGD forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, in conformità agli IFRS adottati dall'Unione europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che la relazione sulla gestione che correda il bilancio separato e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e sugli assetti



Handwritten initials and a signature on the right side of the page.

Handwritten signature at the bottom right of the page.

proprietari ai sensi dell'art.123-bis comma 4 del TUF, sono redatte in conformità alle norme di legge;

- dichiarato, ai sensi dell'art. 14 comma 2 lettera e) del D.Lgs 39/2010, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non aver nulla da riportare.

In data 18 marzo 2020 la Società di Revisione ha altresì presentato al Collegio sindacale la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili dell'attività di governance.

Nella relazione aggiuntiva la Società di Revisione ha presentato al Collegio sindacale anche la dichiarazione relativa all'indipendenza, così come richiesto dall'art. 6 del regolamento (UE) n. 537/2014, dalla quale non emergono situazioni che abbiano compromesso l'indipendenza.

V. INDICAZIONI SULL'EVENTUALE DENUNCIE EX ART. 2408 DEL CODICE CIVILE ED INIZIATIVE INTRAPRESE

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio 2019, e sino alla data di redazione della presente Relazione, non ha ricevuto alcuna denuncia ex art. 2408 del Codice Civile e pertanto nessuna iniziativa è stata presa dal Collegio Sindacale in merito.

VI. INDICAZIONI DELL'EVENTUALE PRESENTAZIONE DI ESPOSTI ED EVENTUALI INIZIATIVE INTRAPRESE

Al Collegio Sindacale non sono pervenuti, nel corso dell'anno 2019 e sino alla data di redazione della presente Relazione, esposti presentati da Azionisti e/o da terzi; né è a conoscenza di esposti e/o rilievi che siano stati presentati alla Società da Azionisti e/o da terzi, pertanto nessuna iniziativa è stata in tal senso intrapresa dal Collegio Sindacale.

VII. INDICAZIONI DI EVENTUALI ULTERIORI INCARICHI SUPPLEMENTARI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE E DEI RELATIVI COSTI

Vi segnaliamo che alla Società di Revisione è stato affidato l'incarico di revisione legale, l'incarico continuativo di revisione del bilancio d'esercizio e del consolidato con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019 unitamente al giudizio di coerenza della Relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma f lettere c, d, f, l, m ed al comma 2 lettera h dell'art. 123 bis del citato D.Lgs. 58/1998 presentato nella Relazione del Governo societario e gli Assetti Proprietari. Gli importi sostenuti per tali attività sono stati

pari ad Euro 138 migliaia per l'esercizio 2019. La Società di Revisione c/o da altre entità appartenenti al suo Gruppo, hanno percepito altresì i seguenti importi: (i) 25 migliaia di Euro per la revisione del bilancio di sostenibilità; (ii) 170 migliaia di Euro per l'incarico relativo all'emissione del nuovo Bond. L'attività di revisione legale relativa alle Società controllate riunite (Win Magazin S.A. e Winmarkt Management S.r.l.) è stata affidata alla PriceWaterhouseCoopers Audit S.r.l. alla quale è stato riconosciuto un compenso di Euro 26 migliaia.

Alla Società di Revisione PriceWaterHouseCoopers S.p.A. è stato inoltre demandato lo svolgimento dell'attività di revisore legale delle Società controllate: (i) IGD Management S.r.l.; (ii) Millennium Gallery S.r.l.; (iii) Porta Medicea S.r.l. e (iv) Arco Campus S.r.l.. L'importo complessivo è stato di Euro 43 migliaia.

Il Collegio Sindacato dà atto che gli amministratori in adempimento all'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti hanno indicato i corrispettivi complessivamente di competenza dell'esercizio 2019 sia per i servizi di revisione sia per altre prestazioni rese dalla PriceWaterhouseCoopers S.p.A. c/o da altre entità appartenenti al suo Gruppo. Tali corrispettivi sono ammontanti a 402 migliaia di Euro.

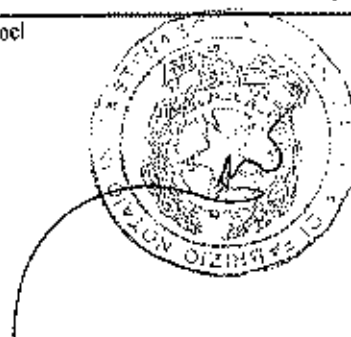
VIII. INDICAZIONI DI EVENTUALI ULTERIORI INCARICHI A SOGGETTI LEGATI ALLA SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DA RAPPORTI CONTINUATIVI E DEI RELATIVI COSTI

Il Collegio non è a conoscenza del conferimento, nel corso dell'esercizio 2019 di altri incarichi continuativi a soggetti legati alla società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A..

IX. INDICAZIONI DELL'ESISTENZA DI PARERI RILASCIATI AI SENSI DI LEGGE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2019 DAL COLLEGIO SINDACALE

Nel corso dell'esercizio 2019, il Collegio Sindacale ha provveduto a rilasciare il proprio parere - quando obbligatorio - in ossequio a previsioni di Legge, dello Statuto e della normativa Consob; tra i pareri espressi e le principali osservazioni formulate, si segnala:

- Parere rilasciato in data 7 novembre 2019, ai sensi del Regolamento UE n. 537/2014 art. 5, comma 4, in merito a servizi diversi dalla revisione per un totale di 170 migliaia di Euro con riferimento all'affidamento dell'incarico relativo all'offerta di scambio di titoli obbligazionari in circolazione con un titolo obbligazionario di nuova emissione ed all'emissione di un nuovo prestito obbligazionario;
- Parere sulla erogazione del compenso a titolo di retribuzione variabile per l'anno 2018 a



Handwritten initials and a signature.

Handwritten signature.

favore dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale alla gestione e dei Dirigenti con responsabilità strategica;

- Parere espresso in relazione all'approvazione della Relazione sulla Remunerazione dei componenti dell'organo di amministrazione, dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Società.

X. INDICAZIONI DELLA FREQUENZA E DEL NUMERO DELLE RIUNIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE

Il Consiglio di Amministrazione, di norma, si riunisce nel rispetto dei termini di frequenza e con la cadenza prevista nel calendario finanziaria, reso noto al Mercato in osservanza alle disposizioni previste dalle Istituzioni di Borsa. Esso inoltre si riunisce quando esigenze di opportunità e di necessità, su specifici argomenti che rivestono importanza per la gestione societaria, lo richiedano. Nel corso dell'esercizio 2019, si sono tenute n. 10 (dieci) sedute.

Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione assistono su invito del Consiglio stesso i dirigenti delle Società al fine di fornire specifiche indicazioni sui temi posti all'Ordine del giorno. A particolari riunioni del Consiglio di Amministrazione su invito specifico hanno partecipato anche soggetti esterni alla società qualora si sia reso opportuno e/o necessario fornire in relazione agli Organi in oggetto indicazioni e/o informazioni di natura specialistica.

L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione è in linea con la normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi (L. 120/2011).

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato alla Società di consulenza Egon Zehnder International S.p.A. il processo di autovalutazione della propria performance (Board Review) relativamente alla dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio e dei Comitati relativi, così come l'anno precedente.

I risultati di tale attività sono stati illustrati nel corso del Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2020, le cui risultanze sono riportate nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari.

Il Collegio Sindacale si è riunito 7 (sette) volte nel corso del 2019 ai fini dell'ex art. 2429 Codice Civile. Il Collegio Sindacale ha sempre garantito la presenza con almeno uno dei suoi membri alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, ha altresì garantito la presenza all'Assemblea di bilancio, nonché la presenza (i) a 5 (cinque) riunioni su 6 (sei) del Comitato di Controllo e Rischi; (ii) a 3 (tre) riunioni su 5 (cinque) del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione; (iii) a 2 (due) riunioni su 2 (due) del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate. Il Collegio Sindacale ha inoltre promosso ed ha partecipato ad incontri e riunioni effettuate con l'Alta Dirigenza della Società e con i rappresentanti della Società di revisione e con l'Internal Audit.

3
A
R

Il Collegio Sindacale svolge inoltre la funzione di coordinamento e di indirizzo del Comitato per il controllo interno e la Revisione contabile, ai sensi dell'art.19 del D.Lgs. 39/2010. La Società, recependo il suggerimento contenuto nell'articolo 7 del Codice di Autodisciplina, ha previsto nel proprio Regolamento di *Governance*, le modalità operative finalizzate a favore il Coordinamento tra le funzioni di controllo, che si concretizzano, tra l'altro, nel riunire almeno una volta all'anno tutti gli Organismi di Controllo in modo da dar loro la possibilità di un confronto effettivo circa le tematiche che ognuno di loro affronta durante l'attività svolta durante l'esercizio. Si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2019 si sono organizzati 2 (due) incontri, rispettivamente, nel mese di febbraio 2019 con riferimento al Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2018, e nel mese di dicembre 2019 per la condivisione con tutti gli Organismi di Controllo dei rispettivi Piani di Audit 2020.

XI. OSSERVAZIONI SUL RISPETTO DEI PRINCIPI DI CORRETTA AMMINISTRAZIONE E SUL RISPETTO DELLE NORME DI LEGGE E DI STATUTO

La Società è, a parere del Collegio Sindacale, amministrata con competenza e nel rispetto delle norme di legge e di Statuto. L'articolazione dei poteri e delle deleghe, così come risultano attribuite, appaiono adeguate alle dimensioni ed all'operatività della Società e risultano adeguatamente indicate nella Relazione degli Amministratori. Tale attività amministrativa non ha dato luogo a rilievi e/o osservazioni da parte nostra. Prende al Collegio Sindacale in particolare rilevare che esso, per quanto di sua competenza, ha preso conoscenza e vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, informazioni raccolte dai responsabili delle funzioni aziendali, incontri con il Dirigente Proposto alla redazione di documenti contabili societari, con l'Internal Audit, con il Comitato di Controllo e Rischio, con il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione, nonché con i responsabili della Società di Revisione, ai fini del reciproco scambio di informazioni. In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha accertato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla Legge ed allo Statuto sociale delle scelte gestionali operate dagli Amministratori ed ha verificato che le relative delibere fossero assistite da analisi o pareri – prodotti all'interno o, quando necessario, da professionisti e/o società esterne – riguardanti soprattutto la congruità economico-finanziaria delle operazioni e la loro conseguente rispondenza all'interesse della Società.

Si rammenta che ai lavori consiliari hanno partecipato stabilmente, di diritto o su invito, per l'illustrazione e l'analisi dei provvedimenti oggetto di delibera, il Direttore Generale alla



gestione ed il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Hanno partecipato altri Dirigenti in funzione degli specifici argomenti posti all'ordine del giorno.

XII. OSSERVAZIONI SULLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Il Collegio Sindacale ha altresì preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul relativo funzionamento.

L'assetto organizzativo della Società appare adeguato alle dimensioni ed alle esigenze operative della società. Da parte nostra, non vi sono rilievi od osservazioni quanto alla struttura organizzativa della Società.

Non abbiamo rilevato particolari carenze, criticità gravi o situazioni da riferire in questa sede sull'effettivo funzionamento di organi, funzioni, sistemi e procedure, preso atto delle azioni di miglioramento poste in essere per una azione di efficientamento della struttura organizzativa.

L'organizzazione ed i servizi, sia quelli strutturati all'interno della Società, sia quelli in *outsourcing*, risultano adeguati ed assolvono tempestivamente ed in modo adeguato agli adempimenti necessari, sia dal punto di vista delle disposizioni normative, sia ai fini di una corretta, efficace ed efficiente gestione aziendale.

Da parte di questo Collegio Sindacale, non vi sono criticità da segnalare o/o rilievi significativi da formulare, relativamente alla struttura organizzativa della Società. Non sono state riscontrate particolari carenze, ovvero situazioni da riferire in questa sede in ordine all'effettivo funzionamento di organi, funzioni, sistemi e procedure.

XIII. OSSERVAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno della Società, anche attraverso i periodici incontri con: (i) il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari; (ii) l'*Internal Audit*; (iii) Comitato Controllo e Rischi; (iv) l'Organismo di Vigilanza; (v) il Responsabile della società di revisione; (vi) l'Amministratore incaricato del Sistema di Controllo interno o di gestione dei rischi, nonché attraverso l'acquisizione degli atti e della documentazione societaria e con colloqui con l'Alta Direzione. Da tale attività il Collegio ha potuto constatare che il sistema non ha evidenziato criticità significative.

L'attività di *Internal Audit* è stata affidata in *outsourcing* ad una Società preposta a tale funzione, la quale riferisce periodicamente al Collegio Sindacale, al Comitato di Controllo e Rischi ed all'Organismo di Vigilanza, sia sull'attività concretamente svolta, sia sullo stato di avanzamento dei lavori, rappresentando, ove se ne ravvisi l'opportunità, le specifiche



esigenze operative, nonché le modalità più idonee allo svolgimento del "Piano di Lavoro".

Il Responsabile della funzione di *Internal Audit* svolge anche un'attività di coordinamento per il processo di *Enterprise Risk Management* ("ERM") assicurando una reportistica all'Amministratore incaricato del sistema di controllo e rischi, nonché al Comitato Controllo e Rischi e, ove richiesto, al Consiglio di Amministrazioni. Si rileva che, per l'esercizio 2019, le attività di verifica della corretta applicazione dei controlli previsti nelle Matrici Rischi Controlli 262 sono state svolte, per conto del Dirigente Preposto, dalla funzione di *Internal Audit*, affidata in *outsourcing* alla Società Grant Thornton Consultants Srl, nella persona del dott. Mario Galiano, *partner* della società. Dalla relazione annuale del Dirigente Preposto emerge che la mappatura dei processi, dei rischi e dei controlli è stata effettuata per tutte le società del gruppo IGD rictranti nello *scope* oltre che per la Romania.

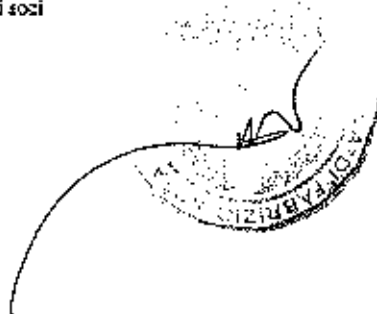
Il Comitato per il Controllo e Rischi e l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001 hanno reso le proprie rispettive relazioni su quanto sviluppato nel corso dell'esercizio.

In base a quanto constatato ed alle informazioni avute nei periodici incontri con il Comitato di Controllo e Rischi, con l'Internal Audit, con la Società di revisione e con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, oltre all'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ed all'Organismo di Vigilanza, costituito nell'ambito del Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01, riteniamo che il sistema del controllo interno sia adeguato alle esigenze ed alla operatività della Società e che esso sia affidabile e tempestivo.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei vari Comitati sono state precedute da informazioni e documentazione sugli argomenti da trattare nel pieno rispetto della riservatezza degli atti e dei documenti aziendali.

Il Collegio Sindacale, sulla base degli atti e fatti valutati nel corso dell'attività di vigilanza, nonché a seguito di valutazione degli esiti dell'operato del Comitato Controllo e Rischi, al termine dell'esercizio 2019, non ha rilevato situazioni che possano far ritenere non adeguato il sistema di controllo interno nel suo complesso. Il sistema di controllo interno infatti non ha evidenziato, a parere del Collegio Sindacale, carenze significative, attesa la prosecuzione nella ricerca da parte delle funzioni competenti di una costante attività di revisione e di perfezionamento metodologico ed organizzativo, che ha permesso di ottenere un adeguato grado di attendibilità, sia in termini di efficacia, sia in termini di efficienza sul sistema dei controlli interni.

XIV. OSSERVAZIONI SUL SISTEMA AMMINISTRATIVO - CONTABILE E SULLA AFFIDABILITA' DI QUEST'ULTIMO A RAPPRESENTARE



Handwritten initials and signatures on the right margin, including "A", "K", and a large stylized signature.

CORRETTAMENTE I FATTI DI GESTIONE

Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo – contabile, sulla relativa affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali competenti, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., nonché dall'Internal Audit.

La struttura amministrativa-contabile appare adeguatamente strutturata ed idonea a fronteggiare le esigenze aziendali manifestatesi nel corso dell'esercizio 2019, sia in termini di risorse impiegate, sia in termini di professionalità utilizzate.

La Società di Revisione ha controllato e validato le procedure amministrative e quelle contabili, senza evidenziare rilievi sulla loro affidabilità. Essa ha inoltre preso atto della correttezza delle rilevazioni, delle scritture contabili, dei fatti di gestione. PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha altresì validato la completezza delle informazioni e dei criteri di valutazione per la redazione del bilancio e di quello consolidato e dell'informativa finanziaria senza alcun rilievo o/o osservazione. Essa ha inoltre validato la completezza e la coerenza della Relazione sulla gestione predisposta dall'organo amministrativo.

Pur non rientrando specificatamente nei compiti di questo Collegio il controllo legale ex art. 2409 bis Codice Civile, essendo questo demandato alla Società di Revisione, riteniamo, sulla base delle informazioni avute, e delle verifiche dirette previste dagli articoli 2403 e seguenti Codice Civile, che il sistema amministrativo-contabile, nel suo complesso sia adeguato ed affidabile e che i fatti di gestione siano rilevati con affidabilità e con una corretta tempestività.

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da riferire sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

L'Amministratore Delegato ed il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, con riferimento all'informativa contabile contenuta nel bilancio d'esercizio ed in quello consolidato al 31 dicembre 2019, hanno reso attestazione, priva di rilievi, alla redazione dei documenti contabili societari nonché relativamente alla Relazione sulla gestione sull'attendibilità dell'andamento e del risultato della gestione, nonché una descrizione dei rischi ed incertezze cui è esposto l'emittente ed hanno altresì provveduto alla prescritta attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.1971 del 14 Maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

XV. OSSERVAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DELLE DISPOSIZIONI IMPARTITE ALLE SOCIETÀ CONTROLLATE AI SENSI DELL'ART. 114 DLGS

58/1998 – ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate, ai sensi dell'art. 114, del D.Lgs. 58/98 e le ha ritenute idonee al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previste dalla legge.

In relazione agli stretti legami funzionali ed operativi, anche per effetto della presenza di persone di riferimento della società IGD SIQ S.p.A. nelle controllate, vengono garantiti un corretto, costante ed adeguato flusso di informazioni, supportato altresì da idonei documenti ed elaborazioni contabili relative alla gestione delle partecipate.

Non si hanno osservazioni da formulare sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate al fine di acquisire i flussi informativi necessari per assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

La Società è pertanto in grado di adempiere, nei tempi e con le modalità richieste, agli obblighi in ordine ai fatti rilevanti, nonché pervenire al consolidamento dei dati previsti dalla legge.

La Società è in grado di esercitare completamente sulle controllate l'attività di direzione e coordinamento, come esplicitamente considerato dalla norma.

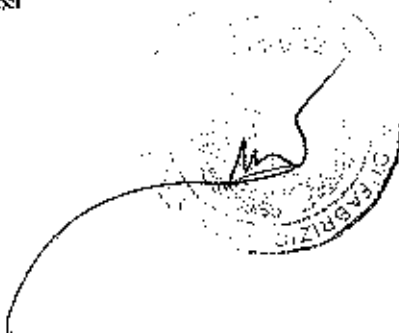
Il Collegio Sindacale dà altresì atto che IGD SIQ S.p.A., è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della controllante Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop..

XVI. OSSERVAZIONI IN ORDINE ALLE RIUNIONI TENUTESI CON I REVISORI

Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla Società di Revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A., l'osservanza delle norme e delle leggi inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio, del bilancio consolidato e della Relazione sulla gestione.

Il Collegio ha incontrato i Revisori incaricati sia del controllo legale ex art. 2409 bis Codice Civile, sia della revisione legale del bilancio civilistico e del bilancio consolidato, attivando in tali occasioni un proficuo scambio di informazioni, così come richiesto dall'art. 150 del D.Lgs. 58 del 24 Febbraio 1998.

Con i Revisori è stata esaminata in particolare l'applicazione dei principi contabili già in uso e di prossima applicazione, la migliore appostazione e rappresentazione nei prospetti di Bilancio di elementi significativi sotto l'aspetto economico, finanziario e patrimoniale. Nel corso di tali periodici incontri non si sono evidenziati atti o fatti ritenuti censurabili e meritevoli di segnalazione ai sensi dell'art. 155, comma 2, del D.Lgs. 58 del 24 Febbraio 1998.



A large, stylized handwritten signature is located at the bottom right of the page.

In tali incontri non sono emerse anomalie, criticità od omissioni rilevate dai Revisori e portate da questi a conoscenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della società. Nel corso di tali incontri abbiamo, da parte nostra, informato i Revisori sull'attività del Collegio Sindacale e riferito sui fatti rilevanti e significativi della Società a nostra conoscenza.

XVII. ADESIONE DELLA SOCIETÀ AL CODICE DI AUTODISCIPLINA DEL COMITATO PER LA CORPORATE GOVERNANCE

La Società, sin dall'ammissione alla quotazione (11 febbraio 2005), ha aderito al Codice di Autodisciplina attraverso l'adozione di un proprio Regolamento di Governance, ai principi ed alle raccomandazioni compendiate nel Codice di Autodisciplina elaborato su iniziativa di Borsa Italiana, dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate con lo scopo di disciplinare, nel rispetto delle disposizioni normative, la composizione, le competenze ed il ruolo degli organi sociali cui è demandata la gestione sociale. La Società ha adeguato negli anni il proprio Regolamento di Governance al Codice di Autodisciplina, di volta in volta vigente.

Il Consiglio di Amministrazione, in piena conformità rispetto a quanto raccomandato dal Codice, ha istituito al suo interno, più comitati con funzioni consultive e propositive e precisamente: il Comitato Controllo e Rischi, il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione e il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Poiché la Società è soggetta all'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 cod. civ. da parte del socio Coop Alleanza 3.0 soc.coop., alla stessa si applicano le disposizioni dell'art. 16, comma 4, del Regolamento Mercati Consob, ai sensi del quale è previsto che i comitati istituiti ai sensi del Codice di Autodisciplina siano composti esclusivamente da amministratori indipendenti.

I componenti dei succitati comitati sono stati eletti in occasione della prima seduta utile del Consiglio di Amministrazione del 6 giugno 2018 a seguito del rinnovo dell'organo amministrativo attuato da parte dell'Assemblea degli azionisti tenutasi il 1° giugno 2018.

In particolare non si è rivisitata più la necessità di costituire un Comitato di Presidenza, tenuto conto degli assetti proprietari e di *governance* della Società. Rimangono in essere i seguenti Comitati:

- Comitato per le Nomine e per la Remunerazione istituito nel corso del 2012, recependo quanto indicato nel Codice di Autodisciplina, ed accorpando le funzioni fino ad allora separatamente attribuite rispettivamente al "Comitato per le Nomine" ed al "Comitato per la Remunerazione". Esso si compone di n. 3 (tre) Amministratori non

B
A
P

esecutivi ed indipendenti quali Rossella Saoncella in qualità di Presidente, Livia Salvini e Timothy Guy Michele Santini in qualità di membri. Partecipano di diritto alle riunioni del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato. A tali riunioni è invitato a partecipare anche il Presidente del Collegio Sindacale. Il Comitato nel corso dell'anno 2019 si è riunito n. 5 (cinque) volte con la partecipazione del Presidente del Collegio a 3 (tre) riunioni.

- il Comitato di Controllo o Rischi è composto da n. 3 (tre) Amministratori non esecutivi individuati nei Consiglieri indipendenti quali Elisabetta Guatandri in qualità di Presidente, Luca Dondi Dall'Orologio e Sergio Lugaresi in qualità di membri. Il Comitato si è riunito con continuità ed in modo adeguato alle esigenze aziendali. Le riunioni sono state n. 6 (sei). Ai lavori del Comitato di Controllo e Rischi partecipa il Presidente del Collegio Sindacale o altro Sindaco designato da quest'ultimo ed il Presidente del Consiglio di Amministrazione in qualità di Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Vengono altresì invitati a partecipare alle riunioni del Comitato il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, oltre all'Amministratore Delegato. Il Presidente del Collegio e talvolta alcuni membri dello stesso hanno partecipato a 5 (cinque) riunioni indette nel 2019.
- Comitato per le Operazioni con le Parti Correlate è stato istituito in osservanza del disposto ex art. 2391 bis del Codice Civile e dell'art. 4 del Regolamento Parti Correlate Consob ed è attualmente composto da n. 3 (tre) Amministratori indipendenti quali Luca Dondi Dall'Orologio in qualità di Presidente, Livia Salvini ed Eric Jean Veron in qualità di membri. Nel corso dell'esercizio 2019 il Comitato si è riunito 2 (due) volte. Il Presidente del Collegio ha partecipato a tutte le riunioni.

La Società ha ritenuto utile ed opportuno indicare le modalità operative al fine di favorire il coordinamento tra le attività di controllo, come di seguito riportate.

Il Presidente del Comitato Controllo e Rischi ed il Presidente del Collegio Sindacale (anche nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile), con la periodicità da questi identificata, ed almeno una volta l'anno, si riuniscono su iniziativa del Presidente del Collegio Sindacale, per confrontare le risultanze delle rispettive attività di controllo e per valutare la pianificazione ed il possibile coordinamento delle rispettive attività. A tal fine sono attribuite al Presidente del Collegio Sindacale funzioni non solo di coordinamento dei lavori del collegio stesso ma anche di raccordo con altri organismi



B
A
H

5

aziendali coinvolti nel governo del sistema dei controlli. Come detto in precedenza, sono state svolte due riunioni di tutti gli Organismi di Controllo nel corso del 2019.

La Società ha inoltre istituito l'Organismo di Vigilanza, attualmente composto da n. 3 (tre) membri quali Gilberto Coffari in qualità di Presidente, Paolo Maistri e Alessandra De Martino in qualità di membri. Nel corso del 2019 l'Organismo si è riunito in funzione delle esigenze evidenziate 6 (sei) volte. Esso si è avvalso della collaborazione dell'Internal Audit per lo svolgimento delle attività di verifica.

Si ricorda infine che dal 2007 il Consiglio di Amministrazione ha conferito l'incarico per un "Board Review" alla società Egon Zehnder International S.p.A. con sede in Milano. Tale incarico annuale ha per oggetto l'autovalutazione sulla dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei suoi Comitati al fine di esprimere eventuali orientamenti sull'operato del Consiglio. L'analisi dei risultati di tale "Board Review" è stato oggetto di presentazione da parte dei responsabili della società Egon Zehnder International S.p.A. di un "Rapporto di Sintesi" discusso nel Consiglio di Amministrazione tenutosi lo scorso 26 febbraio 2019. La metodologia del "Board Review" rappresenta un adeguato modello di autovalutazione della composizione e funzionamento dell'organo amministrativo e dei suoi Comitati.

Il Collegio Sindacale a conclusione di quanto esposto, e verificatane l'operatività nel corso dell'esercizio, esprime una valutazione positiva sul sistema di *Corporate Governance* della Società.

XVIII. VALUTAZIONI CONCLUSIVE IN ORDINE ALL'ATTIVITÀ SVOLTA

Signori Azionisti,

a conclusione della presente Relazione desideriamo confermarVi che abbiamo svolto la nostra attività di vigilanza con la piena collaborazione degli Organi societari, dei Responsabili preposti all'attività amministrativa e gestionale, dell'Internal Audit, nonché dalla Società di Revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A..

Non abbiamo rilevato omissioni, fatti censurabili, operazioni imprudenti o irregolarità da segnalareVi; pertanto dalla nostra attività di verifica e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione agli organi di vigilanza e controllo o di menzione nella presente relazione.

Non abbiamo rilevato osservazioni in proposito.

Vi è stata altresì fornita la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla politica di remunerazione e sui compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, del Direttore Generale alla gestione, e dei Dirigenti con responsabilità strategica,

[Handwritten signatures and initials]

nonché informazioni sulle partecipazioni azionarie detenute dai predetti soggetti nella Società ed anche su tale documento non abbiamo osservazioni e/o rilievi da evidenziare.

* * * * *

Signori Azionisti,

al termine della nostra Relazione desideriamo esprimere il più vivo ringraziamento a quanti hanno collaborato fattivamente nella nostra attività ed a Voi per la fiducia e la stima dimostrataci con la nostra nomina.

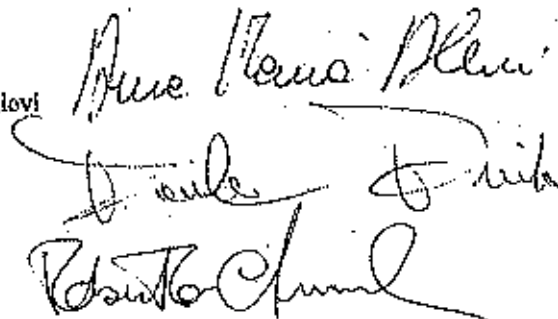
Bologna, 18 Marzo 2020

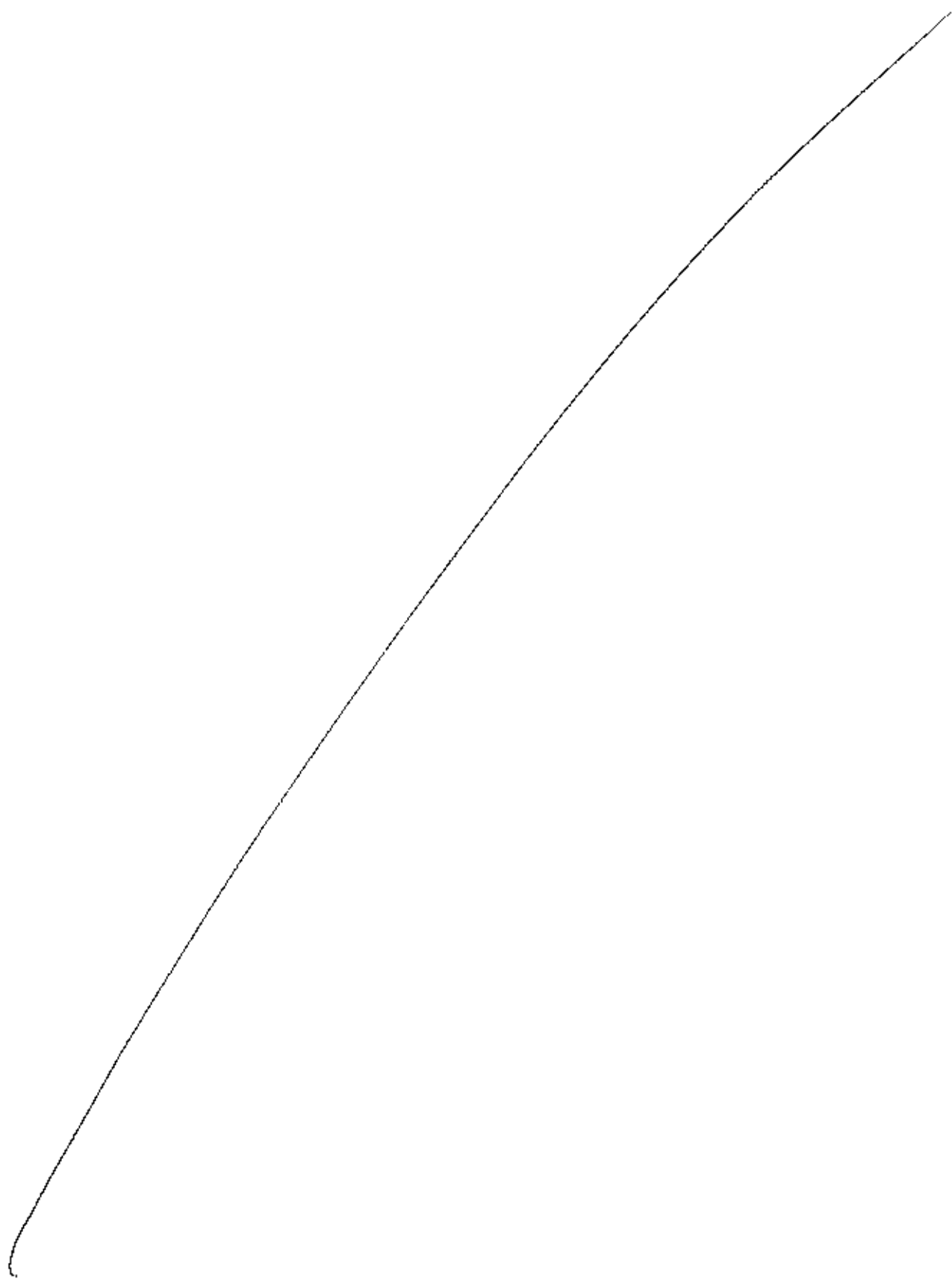
Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Anna Maria Allovi

Prof.ssa Daniela Preite

Dott. Roberto Chinsoli





ALLEGATO "I" AL REP. 39891/25676

**1. GRUPPO IGD BILANCIO CONSOLIDATO AL 31
DICEMBRE 2019**



8

4.1 // Conto economico consolidato

| (Importi in migliaia di Euro) | Nota | 31/12/2019 (A) | 31/12/2018 (B) | Variazione (A)-(B) |
|---|------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Ricavi | 1 | 155.259 | 151.760 | 3.499 |
| Ricavi verso terzi | | 113.375 | 109.105 | 4.270 |
| Ricavi verso parti correlate | | 41.884 | 42.655 | (771) |
| Altri proventi | 2.1 | 6.383 | 6.309 | 74 |
| Altri proventi verso terzi | | 3.791 | 3.869 | (78) |
| Altri proventi verso parti correlate | | 2.592 | 2.440 | 152 |
| Ricavi vendita immobili da trading | 2.2 | 406 | 4.445 | (4.039) |
| Ricavi e proventi operativi | | 162.048 | 162.514 | (466) |
| Variazione delle rimanenze | 6 | 1.288 | (4.365) | 5.653 |
| Ricavi e variazioni delle rimanenze | | 163.336 | 158.149 | 5.187 |
| Costi di realizzazione | 6 | 1.779 | 564 | 1.165 |
| Costi per servizi | 3 | 15.847 | 23.889 | (8.042) |
| Costi per servizi verso terzi | | 12.587 | 20.684 | (8.097) |
| Costi per servizi verso parti correlate | | 3.260 | 3.205 | 55 |
| Costi del personale | 4 | 10.217 | 9.810 | 407 |
| Altri costi operativi | 5 | 10.823 | 10.372 | 451 |
| Costi operativi | | 38.616 | 44.635 | (6.019) |
| Ammortamenti e Accantonamenti | | (1.026) | (1.104) | 78 |
| Svalutazioni/ripristini di valore delle immobilizzazioni in corso e rimanenze | | (992) | (234) | (758) |
| Svalutazione crediti | | (561) | (884) | 323 |
| Variazioni del fair value | | (71.796) | (42.902) | (28.894) |
| Rivalutazione netta acquisizione | | - | 12.857 | (12.857) |
| Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value | 7 | (74.375) | (32.267) | (42.108) |
| Risultato operativo | | 50.345 | 81.247 | (30.902) |
| Risultato gestione partecipazioni e cessione Immobili | 8 | 11 | (85) | 96 |
| Preventi finanziari | | 86 | 92 | (6) |
| Preventi finanziari verso terzi | | 84 | 89 | (5) |
| Preventi finanziari verso parti correlate | | 2 | 3 | (1) |
| Oneri finanziari | | 36.840 | 32.590 | 4.250 |
| Interessi e altri oneri finanziari verso terzi | | 36.736 | 32.554 | 4.182 |
| Interessi e altri oneri finanziari verso parti correlate | | 104 | 36 | 68 |
| Gestione finanziaria | 9 | (36.754) | (32.498) | (4.256) |
| Risultato prima delle imposte | | 13.602 | 48.664 | (35.062) |
| Imposte sul reddito | 10 | 1.011 | 2.776 | (1.265) |
| RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO | | 12.591 | 46.388 | (33.797) |
| Utile/Perdita del periodo di pertinenza di azionisti terzi | | - | - | - |
| Utile/Perdita del periodo di pertinenza della Capogruppo | | 12.591 | 46.388 | (33.797) |
| - utile base per azione | 11 | 0,114 | 0,459 | (0,345) |
| - utile diluito per azione | 11 | 0,114 | 0,459 | (0,345) |

4.2 // Conto economico complessivo consolidato

| (importi in migliaia di Euro) | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---------------|---------------|
| RISULTATO NETTO DEL PERIODO | 12.591 | 46.388 |
| Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) dell'esercizio: | | |
| Rideterminazione dei piani a benefici definiti | (290) | 262 |
| Totale componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nell'utile/perdita dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali | (290) | 262 |
| Altre componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) dell'esercizio: | | |
| Effetti sul patrimonio netto dei derivati di copertura | (820) | 3.181 |
| Effetti fiscali sul patrimonio netto dei derivati di copertura | 278 | (684) |
| Altri effetti sulle componenti del conto economico | (133) | (10) |
| Totale componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita dell'esercizio | (675) | 2.487 |
| TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO DEL PERIODO | 11.626 | 49.137 |
| (Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Azionisti Terzi | 0 | 0 |
| TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO DEL PERIODO DI COMPETENZA DELLA CAPOGRUPPO | 11.626 | 49.137 |



B

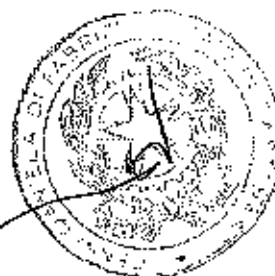
4.3 // Situazione patrimoniale- finanziaria consolidata

| (Importi in migliaia di Euro) | Nota | 31/12/2019 (A) | 31/12/2018 (B) | Variazione (A)-(B) |
|--|------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI: | | | | |
| Attività immateriali | | | | |
| Attività immateriali a vita definita | 12 | 50 | 34 | 16 |
| Avviamiento | 13 | 12.485 | 12.662 | (177) |
| | | 12.535 | 12.696 | (161) |
| Attività materiali | | | | |
| Investimenti immobiliari | 14 | 2.365.214 | 2.346.527 | 18.687 |
| Fabbricato | 15 | 7.643 | 7.807 | (244) |
| Impianti e macchinari | 16 | 161 | 213 | (52) |
| Attrezzature e altri beni | 16 | 1.166 | 968 | 198 |
| Migliorie su beni di terzi | 16 | 0 | 547 | (547) |
| Immobilitazioni in corso e accanti | 17 | 40.827 | 36.563 | 4.264 |
| | | 2.415.011 | 2.392.705 | 22.306 |
| Altre attività non correnti | | | | |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 19 | 118 | 111 | 7 |
| Partecipazioni | 20 | 223 | 277 | (54) |
| Attività finanziarie non correnti | 21 | 174 | 243 | (69) |
| | | 515 | 631 | (116) |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A) | | 2.428.061 | 2.406.032 | 22.029 |
| ATTIVITA' CORRENTI: | | | | |
| Rimanenze e accanti | 22 | 33.602 | 33.213 | 389 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 23 | 11.114 | 12.916 | (1.802) |
| Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate | 24 | 921 | 2.024 | (1.103) |
| Altre attività correnti | 25 | 3.084 | 5.438 | (2.354) |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti verso parti correlate | 26 | 0 | 96 | (96) |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 27 | 128.677 | 2.472 | 126.205 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B) | | 177.398 | 56.159 | 121.239 |
| TOTALE ATTIVITA' (A+B) | | 2.605.459 | 2.462.191 | 143.268 |
| PATRIMONIO NETTO: | | | | |
| Capitale sociale | | 749.738 | 749.738 | - |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 30.059 | 31.504 | (1.446) |
| Azioni proprie in portafoglio | | (198) | (492) | 294 |
| Altre riserve | | 416.263 | 410.601 | 5.662 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | 15.153 | 60.987 | (45.834) |
| Patrimonio netto di gruppo | | 1.211.014 | 1.252.338 | (41.324) |
| Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza | | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (C) | 28 | 1.211.014 | 1.252.338 | (41.324) |
| PASSIVITA' NON CORRENTI: | | | | |
| Passività per strumenti finanziari derivati | 42 | 17.365 | 17.364 | 1 |
| Passività finanziarie non correnti | 29 | 1.232.669 | 884.197 | 348.472 |
| Fondo trattamento di fine rapporto | 30 | 3.057 | 2.567 | 490 |
| Passività per imposte differite | 18 | 26.313 | 26.340 | (27) |
| Fondi per rischi e oneri futuri | 31 | 4.068 | 5.597 | (1.529) |
| Debiti vari e altre passività non correnti | 32 | 8.152 | 7.850 | 302 |
| Debiti vari e altre passività non correnti verso parti correlate | 32 | 13.721 | 11.892 | 1.829 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D) | | 1.305.345 | 955.807 | 349.538 |
| PASSIVITA' CORRENTI: | | | | |
| Passività finanziarie correnti | 33 | 58.820 | 226.475 | (167.655) |
| Debiti commerciali e altri debiti | 34 | 15.960 | 14.301 | 1.659 |
| Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate correnti | 35 | 1.031 | 736 | 295 |
| Passività per imposte | 36 | 2.601 | 2.373 | 228 |
| Altre passività correnti | 37 | 10.688 | 10.161 | 527 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E) | | 89.100 | 254.046 | (164.946) |
| TOTALE PASSIVITA' (F=D+E) | | 1.394.445 | 1.209.853 | 184.592 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F) | | 2.605.459 | 2.462.191 | 143.268 |

4.4 // Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

| | Capitale sociale | Riserva sovrappiù azioni | Altre riserve | Uti del gruppo | Patrimonio netto del gruppo | Capitale e riserve di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|------------------|--------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | | | | | | | |
| Saldo al 01/01/2019 | 749.738 | 31.504 | 410.109 | 60.987 | 1.252.338 | 0 | 1.252.338 |
| ITA IFRS 16 | 0 | 0 | 1.886 | 0 | 1.886 | 0 | 1.886 |
| Saldo al 01/01/2019 post IFRS 16 | 749.738 | 31.504 | 411.995 | 60.987 | 1.254.224 | 0 | 1.254.224 |
| Utile del periodo | 0 | 0 | 0 | 12.591 | 12.591 | 0 | 12.591 |
| Valutazione derivati cash flow hedge | 0 | 0 | (542) | 0 | (542) | 0 | (542) |
| Altri utili (perdite) complessivi | 0 | 0 | (423) | 0 | (423) | 0 | (423) |
| Totale utili (perdite) complessivo | 0 | 0 | (965) | 12.591 | 11.626 | 0 | 11.626 |
| (Acquisto)/vendita azioni proprie | 0 | 0 | 294 | 0 | 291 | 0 | 294 |
| Rettifiche costi aumento di capitale | 0 | 0 | 23 | 0 | 73 | 0 | 23 |
| Ripartizione dell'utile 2018 | | | | | | | |
| Distribuzione dividendi | 0 | (1.446) | (557) | (53.150) | (55.153) | 0 | (55.153) |
| destinazione a riserva legale | 0 | 0 | 1.893 | (1.893) | 0 | 0 | 0 |
| destinazione ad altre riserve | 0 | 0 | 3.382 | (3.382) | 0 | 0 | 0 |
| Saldo al 31/12/2019 | 749.738 | 30.058 | 416.065 | 15.153 | 1.211.014 | 0 | 1.211.014 |

| | Capitale sociale | Riserva sovrappiù azioni | Altre riserve | Uti del gruppo | Patrimonio netto del gruppo | Capitale e riserve attribuiti agli azionisti di minoranza | Totale patrimonio netto |
|---|------------------|--------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|---|-------------------------|
| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | | | | | | | |
| Saldo al 01/01/2018 | 599.760 | 29.971 | 384.832 | 101.190 | 1.115.753 | 0 | 1.115.753 |
| ITA IFRS 9 | 0 | 0 | (4.354) | 0 | (4.354) | 0 | (4.354) |
| Saldo al 01/01/2018 post IFRS 9 | 599.760 | 29.971 | 380.478 | 101.190 | 1.111.399 | 0 | 1.111.399 |
| Utile del periodo | 0 | 0 | 0 | 46.388 | 46.388 | 0 | 46.388 |
| Valutazione derivati cash flow hedge | 0 | 0 | 2.497 | 0 | 2.497 | 0 | 2.497 |
| Altri utili (perdite) complessivi | 0 | 0 | 252 | 0 | 252 | 0 | 252 |
| Totale utili (perdite) complessivo | 0 | 0 | 2.749 | 46.388 | 49.137 | 0 | 49.137 |
| Aumento di capitale | 149.978 | 0 | 0 | 0 | 149.978 | 0 | 149.978 |
| Vendita di titoli inportati | 0 | 1.533 | 0 | 0 | 1.533 | 0 | 1,533 |
| Costi aumento di capitale | 0 | 0 | (4.172) | 0 | (4.172) | 0 | (4.172) |
| (Acquisto)/vendita azioni proprie | 0 | 0 | (366) | 0 | (366) | 0 | (366) |
| Ripartizione dell'utile 2017 | | | | | | | |
| Distribuzione dividendi | 0 | 0 | 0 | (55.171) | (55.171) | 0 | (55.171) |
| destinazione a riserva legale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| destinazione ad altre riserve | 0 | 0 | 31.420 | (31.420) | 0 | 0 | 0 |
| Saldo al 31/12/2018 | 749.738 | 31.504 | 410.109 | 60.987 | 1.252.338 | 0 | 1.252.338 |



Handwritten signature or mark.

4.5 // Rendiconto finanziario consolidato

| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO: | | |
| Risultato prima delle Imposte | 13.602 | 48.664 |
| Rettifiche per riconciliare l'utile del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di esercizio: | | |
| Oneri/(proventi) finanziari | 36.752 | 32.590 |
| Ammortamenti e accantonamenti | 1.026 | 1.104 |
| Svalutazione crediti | 561 | 884 |
| Svalutazione/(Ripristini) valori immobilizzazioni in corso e lavori in corso di costruzione | 992 | 234 |
| Variazioni del fair value - (incrementi)/decrementi | 71.796 | 42.902 |
| (Rivalutazione) netta acquisizione 4 rami d'azienda | 0 | (12.857) |
| Gestione di partecipazioni | 0 | 85 |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA | 124.729 | 113.666 |
| Oneri finanziari pagati | (35.385) | (30.040) |
| Imposte sul reddito | (1.476) | (1.429) |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA NETTO IMPOSTE | 87.868 | 82.137 |
| Variazione delle rimanenze | (1.309) | 4.176 |
| Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti | 7.343 | (4.160) |
| Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti | (1.360) | (1.188) |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A) | 92.534 | 80.965 |
| (Investimenti) in immobilizzazioni | (40.236) | (20.279) |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni | 12.800 | 36 |
| (Investimento) in 4 rami d'azienda | 0 | (104.640) |
| (Investimenti) in partecipazioni | (59) | 0 |
| FLUSSO DI CASSA UTILIZZATO IN ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) | (27.495) | (124.883) |
| Variazione di attività finanziarie non correnti | 69 | (8) |
| Variazione di crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti | 0 | 42 |
| Vendita/(acquisto) azioni proprie | 294 | (366) |
| (Rettifica)/ costi aumento di capitale | 23 | 147.339 |
| Distribuzione dividendi | (55.153) | (55.171) |
| Variazione indebitamento finanziario corrente | (177.391) | (7.271) |
| Variazione indebitamento finanziario non corrente | 293.379 | (40.674) |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C) | 61.221 | 43.891 |
| Differenze cambio da conversione bilanci in valuta (D) | (133) | (10) |
| INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C+D) | 126.127 | (37) |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 2.472 | 2.509 |
| Disponibilità liquide IGD Ferrara | 78 | 0 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO | 128.677 | 2.472 |

4.6 // Note di commento ai prospetti contabili

4.6.1. Informazioni generali

Il bilancio consolidato di Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. al 31 dicembre 2019, è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2020. IGD SIIQ S.p.A. è controllata e soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento di Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop.

4.6.2. Sintesi dei principi contabili

4.6.2.1. Criteri di redazione

Attestazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato per l'esercizio 2019 è stato redatto in conformità agli IFRS (International Financial Reporting Standards) emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board) ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") incluse quelle precedentemente emesse dallo Standard Interpretation Committee ("SIC") che alla data di chiusura del Bilancio Consolidato siano state oggetto di omologazione secondo la procedura prevista dal Regolamento CE 1606/2002. Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente in tutti i periodi presentati.

Schemi adottati

Le voci della situazione patrimoniale-finanziaria sono classificate in correnti e non correnti; quelle del conto economico sono classificate per natura.

Il prospetto dell'utile complessivo indica il risultato economico integrato dei proventi e oneri che per espressa disposizione degli IFRS sono rilevati direttamente a patrimonio netto.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto presenta i proventi e gli oneri complessivi dell'esercizio, le operazioni con gli azionisti e le altre variazioni del patrimonio netto.

Lo schema di rendiconto finanziario è predisposto secondo il "metodo indiretto" rettificando il risultato ante imposte dell'esercizio delle componenti di natura non monetaria.

I prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative ed integrative sono espressi in migliaia di Euro, salvo laddove diversamente specificato.

Cambiamenti di principi contabili

a) Nuovi principi contabili adottati

A partire dal 1° gennaio 2019 è stato applicato il nuovo principio contabile **IFRS 16** "Leases" (di seguito, "IFRS 16") che sostituisce lo IAS 17 "Leasing" e le relative interpretazioni. Per i locatari, l'IFRS per tutti i contratti di leasing operativo con durata superiore ai 12 mesi richiede la rilevazione di una attività, rappresentativa del diritto d'uso, e di una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Ai fini della redazione del bilancio dei locatari, invece, è mantenuta la distinzione tra leasing operativi e finanziari. L'IFRS 16 rafforza l'informativa di bilancio sia per i locatari sia per i locatori.



2

Il Gruppo ha adottato il modello semplificato per la prima applicazione dell'IFRS 16, mediante la rilevazione di un'attività per diritto d'uso di importo pari alla passività del leasing rettificato per l'importo di eventuali risconti passivi o ratei attivi relativi al leasing rilevati nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria immediatamente prima della data dell'applicazione iniziale. Il valore del diritto d'uso è stato contabilizzato tra le immobilizzazioni materiali alla voce "investimenti immobiliari" e, come previsto dall'IFRS 16 e dallo IAS 40, è stato sottoposto a perizia, redatta da esperti indipendenti, per determinarne il fair value. La variazione di fair value è stata contabilizzata in apposita riserva di patrimonio netto in sede di transizione al nuovo principio contabile e successivamente, ad ogni chiusura di bilancio, sarà contabilizzata a conto economico nella voce "Variazione del fair value".

Per la determinazione del fair value del diritto d'uso si è provveduto, per ciascun asset condotto in leasing operativo (trattasi di tre gallerie commerciali a loro volta affittate a terzi e di un parcheggio pertinenziale al centro commerciale "Centro d'Abruzzo"), ad aggiornare il valore dei flussi di cassa previsti negli anni di durata dei contratti di affitto. Diversamente dalle tradizionali valutazioni immobiliari non è stato considerato il Terminal Value alla fine del periodo esplicito di piano.

In relazione ai contratti di affitto relativi alle gallerie presenti nei centri commerciali "Centro Nova", "Centro Piave" e "Fonti del Corallo" e del parcheggio, al 1 gennaio 2019 il Gruppo si è iscritto un'attività per diritto d'uso classificata tra gli investimenti immobiliari per un importo pari a Euro 66.431 migliaia e una passività per leasing pari a Euro 62.920 migliaia. Il differenziale tra il valore del diritto d'uso iscritto nell'attivo e la passività per leasing, derivante dalla valutazione delle attività in base ai flussi di cassa attesi, è stato iscritto in una apposita riserva positiva di patrimonio netto pari ad Euro 2.668 migliaia al netto dell'effetto fiscale. Si precisa che, come previsto dallo IAS 40, nel valore d'uso delle gallerie presenti nei centri commerciali "Centro Nova", "Centro Piave" e "Fonti del Corallo" sono compresi anche gli ammontari delle voci "impianti" e "incrementi su beni di terzi" contabilizzati separatamente fino al 31 dicembre 2018, pari ad Euro 634 migliaia; pertanto al 1 gennaio 2019 il Gruppo ha provveduto a svalutare tali importi riducendo, al netto dell'effetto fiscale, la riserva positiva di patrimonio netto relativa alla prima applicazione dell'IFRS 16.

Infine, nell'ambito della prima applicazione dell'IFRS 16, è stato ridotto, per Euro 300 migliaia allineandolo al valore di vendita, il valore delle licenze commerciali relative alla galleria del centro commerciale "Fonti del Corallo".

L'impatto complessivo positivo a patrimonio netto al 1 gennaio 2019, al netto dell'effetto fiscale, dell'IFRS 16 è stato pari ad Euro 1.886 migliaia.

Come previsto dallo IAS 40 il Gruppo, ad ogni chiusura di bilancio, provvederà ad allineare i valori dei diritti d'uso, iscritti tra gli investimenti immobiliari, in base alle risultanze delle perizie redatte da esperti indipendenti; al 31 dicembre 2019 l'adeguamento al fair value di tali diritti d'uso ha comportato l'iscrizione di una svalutazione pari ad Euro 11.851 migliaia.

Di seguito riportiamo il dettaglio degli effetti economici al 31 dicembre 2019 dovuti all'adozione dell'IFRS 16:

| Importi in migliaia di Euro | 31.12.2019 |
|---|----------------|
| Minori canoni affitto 2019 | 10.302 |
| Minori ammortamenti per stomo impianti e migliorie su beni di terzi relativi ai centri "Centro Nova" e "Centro Plave" | 310 |
| Maggiori svalutazioni per valutazione al fair value dei diritti d'uso dei tre centri commerciali oggetto di IFRS 16 | (1.1.851) |
| Maggiori oneri finanziari | (1.931) |
| Effetto fiscale | 832 |
| Effetto negativo complessivo a Conto Economico dovuto all'adozione dell'IFRS 16 | (2.338) |

Nell'adottare l'IFRS 16, il Gruppo si è avvalso dell'esenzione concessa dal paragrafo IFRS 16:5 (a) in relazione agli short-term lease. Parimenti, il Gruppo si è avvalso dell'esenzione concessa dall'IFRS 16:5 (b) per quanto concerne i contratti di lease per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset (vale a dire, i beni sottostanti al contratto di lease di valore non significativo). Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria per il lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione sono stati rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- **IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements:** l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un business che rappresenta una joint operation, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale business. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
- **IAS 12 Income Taxes:** l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzati in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).

L'adozione di tali emendamenti non hanno comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

In data 7 febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "**Plant Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)**". Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un curtailment o un settlement) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il current service cost e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione "**Uncertainty over Income Tax Treatments (IFRIC Interpretation 23)**". L'interpretazione affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. In particolare, l'interpretazione richiede ad un'entità di analizzare gli uncertain tax treatments (individualmente o nel loro insieme, a seconda delle caratteristiche) assumendo sempre che l'autorità fiscale esamini la posizione fiscale in oggetto, avendo piena conoscenza di tutte le informazioni rilevanti. Nel caso in cui l'entità ritenga

non probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale seguito, l'entità deve riflettere l'effetto dell'incertezza nella misurazione delle proprie imposte sul reddito correnti e differite. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione è stata applicata dal 1° gennaio 2019. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

b) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati In via anticipata dal Gruppo

- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento **"Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)"**. Il documento ha introdotto una modifica nella definizione di "rilevante" contenuta nei principi IAS 1 – *Presentation of Financial Statements* e IAS 8 – *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors*. Tale emendamento ha l'obiettivo di rendere più specifica la definizione di "rilevante" e introdotto il concetto di *"obscured information"* accanto ai concetti di informazione omessa o errata già presenti nei due principi oggetto di modifica. L'emendamento chiarisce che un'informazione è *"obscured"* qualora sia stata descritta in modo tale da produrre per i primari lettori di un bilancio un effetto simile a quello che si sarebbe prodotto qualora tale informazione fosse stata omessa o errata. Le modifiche introdotte sono state omologate in data 29 novembre 2019 e si applicano a tutte le transazioni successive al 1° gennaio 2020. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- In data 29 marzo 2018, lo IASB ha pubblicato un emendamento al **"References to the Conceptual Framework in IFRS Standards"**. L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Conceptual Framework definisce i concetti fondamentali per l'informativa finanziaria e guida il Consiglio nello sviluppo degli standard IFRS. Il documento aiuta a garantire che gli Standard siano concettualmente coerenti e che transazioni simili siano trattate allo stesso modo, in modo da fornire informazioni utili a investitori, finanziatori e altri creditori. Il *Conceptual Framework* supporta le aziende nello sviluppo di principi contabili quando nessuno standard IFRS è applicabile ad una particolare transazione e, più in generale, aiuta le parti interessate a comprendere ed interpretare gli Standard. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- Lo IASB, in data 26 settembre 2019, ha pubblicato l'emendamento denominato **"Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform"**. Lo stesso modifica l'IFRS 9 - *Financial Instruments* e lo IAS 39 - *Financial Instruments: Recognition and Measurement* oltre che l'IFRS 7 - *Financial Instruments: Disclosures*. In particolare, l'emendamento modifica alcuni dei requisiti richiesti per l'applicazione dell'*hedge accounting*, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l'impatto derivante dall'incertezza della riforma dell'IBOR (tuttora in corso) sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L'emendamento impone inoltre alle società di fornire in bilancio ulteriori informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe. Le modifiche entrano in vigore dal 1 gennaio 2020, ma le società possono scegliere l'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono effetti sul bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

C) Principi contabili non ancora applicabili, in quanto non omologati dall'Unione Europea

Alla data di approvazione del presente bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento **"Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)"**. Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. In particolare, l'emendamento chiarisce che mentre un business solitamente produce un output, la presenza di un output non è strettamente necessaria per individuare un business in presenza di un insieme integrato di attività/processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di business, un insieme integrato di attività/processi e beni deve includere, come minimo, un input e un processo sostanziale che assieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare output" con "capacità di contribuire alla creazione di output" per chiarire che un business può esistere anche senza la presenza di tutti gli input e processi necessari per creare un output. L'emendamento ha inoltre introdotto un test (*"concentration test"*), opzionale, che permette di escludere la presenza di un business se il prezzo corrisposto è sostanzialmente riferibile ad una singola attività o gruppo di attività. Le modifiche si applicano a tutte le *business combination* e acquisizioni di attività successive al 1° gennaio 2020.
- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **"IFRS 17 – Insurance Contracts"** che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore. L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti, e anche ai contratti di investimento con una *discretionary participation feature* (DPF). Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021.

4.6.2.2. Consolidamento**a) Area di consolidamento**

I prospetti contabili consolidati sono stati redatti sulla base dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2019 predisposti dagli organi amministrativi delle società incluse nell'area di consolidamento e rettificati, ove necessario, ai fini di allinearli ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IFRS. Si segnala che come descritto al paragrafo 2.1 del presente documento, in data 30 settembre 2019 è stato perfezionato l'acquisto, da parte di IGD Management S.r.l. (controllata al 100% da IGD), della quota pari al 50% della partecipazione nella società RGD Ferrara 2013 S.r.l. titolare dal 2013 del Ramo d'Azienda esercitato all'interno del Complesso Immobiliare "Darsena City" – di cui è attualmente comproprietaria IGD. A seguito di tale acquisto il Gruppo, al 31 dicembre 2019, detiene la totalità del capitale sociale di RGD Ferrara 2013 S.r.l., pertanto, nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, il Gruppo ha consolidato integralmente tale partecipazione. L'entrata nell'area di consolidamento della



2

società RGD Ferrara 2013 S.r.l. ha comportato il consolidamento dei dati patrimoniali al 31 dicembre 2019 e dei dati economici relativi al periodo 1° ottobre 2019 - 31 dicembre 2019.

In sintesi, l'acquisizione della società RGD Ferrara 2013 S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 30 settembre 2019 (espressi in migliaia di Euro):

| Valori attività/passività | 30/09/2019 |
|---|------------|
| Avviamento | 115 |
| Crediti per imposte anticipate | 74 |
| Crediti ed altre attività correnti | 177 |
| Disponibilità liquide | 78 |
| Attività | 444 |
| Passività finanziarie verso soci non correnti | 95 |
| Debiti e altre passività correnti | 243 |
| Passività | 338 |
| Patrimonio netto (A) | 106 |
| Valore di acquisto della partecipazione in IGD Management (B) | 59 |
| Valore di carico della partecipazione in IGD al 31 dicembre 2018 (B) | 54 |
| Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A) | 7 |

Ai sensi della comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si espone l'elenco delle imprese del Gruppo con l'indicazione della ragione sociale, della sede legale, del capitale sociale nella valuta originaria e del metodo di consolidamento. Sono inoltre indicate le quote possedute direttamente o indirettamente dalla controllante e da ciascuna delle controllate.

Si segnala che IGD SIIQ S.p.A., direttamente e indirettamente, detiene il controllo di alcuni Consorzi per la gestione dei Centri Commerciali (costi delle parti comuni e attività promozionale). Tali Consorzi non sono consolidati in relazione alla scarsa significatività degli stessi.

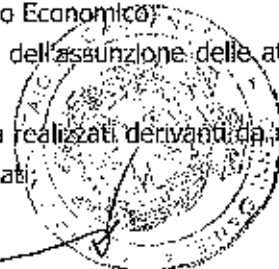
| Ragione sociale | Sede Legale | Nazione | Capitale Sociale | Valuta | Quota % consolidata di Gruppo | Imprese partecipanti | % di partecipazione sul capitale | Attività svolta |
|--|---|---------|------------------|--------|-------------------------------|---|----------------------------------|---|
| Capogruppo | | | | | | | | |
| IGD SIIQ S.p.A. | Bologna via trattato comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 749.738.139,26 | Euro | | | | Gestione Centri Commerciali |
| Imprese controllate o consolidate con il metodo integrale | | | | | | | | |
| IGD Management S.r.l. | Ringhiera via trattato comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 75.971.221,00 | Euro | 100% | IGD SIIQ S.p.A. | 100,00% | Gestione Centri Commerciali e servizi |
| Milennium Gallery S.r.l. | Bologna via trattato comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 100.000,00 | Euro | 100% | IGD SIIQ S.p.A. | 100,00% | Gestione Centri Commerciali |
| Porta Medicea S.r.l. | Bologna via trattato comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 60.000.000,00 | Euro | 100% | IGD Management S.r.l. | 100,00% | Società di costruzione o commercializzazione |
| Win Magazin S.A. | Bucarest | Romania | 113.715,36 | Lei | 100% | IGD Management S.r.l. 99,9% IGD SIIQ S.p.A. 0,1% | 100,00% | Gestione Centri Commerciali |
| Winmarkt management S.r.l. | Bucarest | Romania | 1.001.000 | Lei | 100% | Win Magazin S.A. | 100,00% | Servizi Agency e facility management |
| Ama Campus S.r.l. | Bologna via dell'Arcoveglio n.40/2 | Italia | 1.500.000,00 | Euro | 99,98 | IGD SIIQ S.p.A. | 99,98% | Attività di gestione di immobili, impianti ed attrezzature sportive, costruzione, compravendita, locazione di immobili, da destinare ad attività commerciali sportive |
| RGD Ferrara 2013 S.r.l. | Bologna via trattato comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 100.000,00 | Euro | 100% | IGD SIIQ S.p.A. 50% IGD Management S.r.l. 50% | 100% | Gestione Centro Commerciale Darsena City |

| Ragione sociale | Rapporto di controllo | % controllo | Sede Legale |
|--|-----------------------|-------------|---|
| Consorzio dei proprietari CC Leonardo | Controllata diretta | 52,00% | VIA AMENDOLA 129, IMOLA (BO) |
| Consorzio dei proprietari CC I Bricchi | Controllata diretta | 72,25% | VIA PRATO BOSCHIERO, ISOLA D'ASTI (LOC MOLINI) |
| Consorzio proprietari Centrolano | Controllata diretta | 66,43% | VIA MARCO POLO 3, BOLOGNA (BO) |
| Consorzio del centro commerciale Katanè | Controllata diretta | 53,00% | VIA QUASIMODO, GRAVINA DI CA' ANIA (LOC SAN PAOLO) |
| Consorzio del centro commerciale Conè | Controllata diretta | 65,78% | VIA SAN GIUSEPPE SNC, QUARTIERE BELLO SPORT CONEGLIANO (TV) |
| Consorzio del centro commerciale La Torre-Palermo | Controllata diretta | 55,04% | VIA TORRE INGASTONE, PALERMO (LOC BORGONUOVO) |
| Consorzio proprietari del centro commerciale Gran Rondò | Controllata diretta | 48,69% | VIA G. LA PIRA n. 18. CREMA (CR) |
| Consorzio dei proprietari del centro commerciale Fonti del Carallo | Controllata diretta | 68,00% | VIA GINO GRAZIANI 6, LIVORNO |
| Consorzio dei proprietari del centro commerciale Centrosarca | Controllata indiretta | 62,50% | VIA MILANESE, SESTO SAN GIOVANNI (MI) |
| Consorzio Porta a Mare Mazzini | Controllata diretta | 80,90% | VIA G. D'ALESSIO, 2 - LIVORNO |
| Consorzio del parco commerciale Clodi | Controllata diretta | 70,35% | S.S. ROMEA n. 510/B; CHIUGGIA (VE) |
| Consorzio Centro Le Maioliche | Controllata diretta | 70,52% | VIA BISAURA N.13, FAENZA (RA) |
| Consorzio ESP | Controllata diretta | 64,59% | VIA MARCO BUSSATO 74, RAVENNA (RA) |
| Consorzio Proprietari Puntadifemo | Controllata diretta | 62,34% | Piazzale della Cooperazione 4, FORLÌ (FC) |
| Consorzio dei proprietari del compendio commerciale del Commendone | Controllata diretta | 52,60% | Via Ecuador SNC, Grosseto |
| Consorzio centro commerciale Le Porte di Napoli | Controllata diretta | 70,56% | Via S. Maria La Nuova, Afragola (NA) |

b) Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende i bilanci della Capogruppo IGD SIIQ S.p.A e delle società controllate (direttamente e indirettamente) redatti al 31 dicembre 2019. Le situazioni contabili delle società controllate sono redatte adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della controllante. I principali criteri di consolidamento adottati nella stesura del bilancio consolidato sono i seguenti:

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo; tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività;
- il consolidamento delle controllate è avvenuto con il metodo dell'integrazione lineare; la tecnica consiste nel consolidare tutte le poste di bilancio nel loro importo globale, prescindendo cioè dalla percentuale di possesso azionario di Gruppo. Solo in sede di determinazione del Patrimonio Netto e del Risultato d'esercizio di Gruppo l'eventuale quota di competenza di terzi viene evidenziata in apposita linea dello Situazione patrimoniale-finanziaria e del Conto Economico;
- il valore di carico delle partecipazioni è stato eliminato a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle partecipazioni stesse;
- tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra le società del Gruppo, sono completamente eliminati;



- i bilanci delle società con valuta funzionale diversa da quella di presentazione del consolidato, in particolare, i saldi patrimoniali ed economici di tutte le società del Gruppo IGD SIQ espressi in una valuta funzionale diversa da quella di presentazione del bilancio consolidato, sono convertiti come segue:
 - le attività e passività di ciascuna Situazione patrimoniale-finanziaria presentata sono convertite ai cambi vigenti alla data di rendicontazione;
 - i ricavi e i costi di ciascun Conto economico sono convertiti ai cambi medi del periodo;
 - tutte le differenze cambio risultanti sono contabilizzate in una specifica voce del patrimonio netto (riserva di traduzione).
- le partecipazioni in società soggette a controllo congiunto ed in società collegate sono contabilizzate nel bilancio del Gruppo con il metodo del patrimonio netto. Secondo tale metodo, la partecipazione è inizialmente rilevata al costo, che viene poi aggiustato, in aumento o in diminuzione, per recepire le variazioni intervenute, successivamente all'acquisto, nel patrimonio netto della partecipata. Gli aggiustamenti effettuati sul valore della partecipazione sono rilevati nel Conto Economico nella misura corrispondente alla frazione del risultato di Conto Economico della partecipata attribuibile al Gruppo.

4.6.2.3. Attività immateriali

Le attività immateriali sono iscritte nell'attivo al costo di acquisto quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore di mercato definito alla data di acquisizione, se tale valore può essere determinato in modo attendibile.

Successivamente alla prima rilevazione alla categoria si applica il criterio del costo. La vita utile delle attività immateriali può essere qualificata come definita o indefinita. Le attività immateriali con vita indefinita non sono ammortizzate ma sottoposte annualmente e, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore. Le attività immateriali sono sottoposte annualmente a un'analisi di congruità al fine di rilevare eventuali perdite di valore. Se il valore recuperabile di un'attività immateriale è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene rilevata immediatamente a conto economico. Il valore recuperabile di un'immobilizzazione è il maggiore tra prezzo netto di vendita e valore d'uso. Il valore d'uso corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa attesi generati dall'attività. Allo scopo di valutare le perdite di valore, le attività sono aggregate al più basso livello per il quale sono separatamente identificabili flussi di cassa indipendenti (cash generating unit). In presenza di un indicatore di ripristino della perdita di valore, il valore recuperabile dell'attività viene rideterminato e il valore contabile è aumentato fino a tale nuovo valore. L'incremento del valore contabile non può comunque eccedere il valore netto contabile che l'immobilizzazione avrebbe avuto se la perdita di valore non si fosse manifestata.

4.6.2.4. Aggregazioni aziendali ed Avviamenti

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate usando il metodo dell'acquisto. Questo richiede la rilevazione a valore di mercato delle attività identificabili (incluse le immobilizzazioni immateriali precedentemente non riconosciute) e delle passività identificabili (incluse le passività potenziali ed

escluse le ristrutturazioni future) dell'azienda acquistata. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

L'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale, che nel bilancio di esercizio è espresso nel valore della partecipazione acquisita, è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al fair value oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al fair value alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento. Eventuali variazioni successive di tale fair value, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell'avviamento in modo retrospettivo. Le variazioni di fair value qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione sono quelle che derivano da maggiori informazioni su fatti e circostanze che esistevano alla data di acquisizione, ottenute durante il periodo di misurazione (che non può eccedere il periodo di un anno dall'aggregazione aziendale).

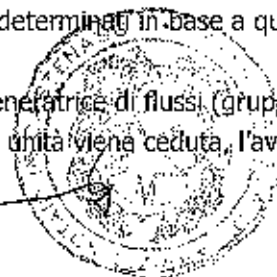
Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo nell'impresa acquisita è rivalutata al fair value alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel conto economico. Eventuali valori derivanti dalla partecipazione precedentemente detenuta e rilevati negli Altri Utili o Perdite complessivi sono riclassificati nel conto economico come se la partecipazione fosse stata ceduta.

Se i valori iniziali di un'aggregazione aziendale sono incompleti alla data di chiusura del bilancio in cui l'aggregazione aziendale è avvenuta, il Gruppo riporta nel proprio bilancio consolidato i valori provvisori degli elementi per cui non può essere conclusa la rilevazione. Tali valori provvisori sono rettificati nel periodo di misurazione per tenere conto delle nuove informazioni ottenute su fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che, se note, avrebbero avuto effetti sul valore delle attività e passività riconosciute a tale data.

Le aggregazioni aziendali avvenute prima del 1° gennaio 2010 sono state rilevate secondo la precedente versione dell'IFRS 3.

Al fine dell'analisi di congruità, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, alle singole unità generatrici di flussi della Società, o ai gruppi di unità generatrici di flussi che dovrebbero beneficiare delle sinergie dell'aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività del Gruppo siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità. Ogni unità o gruppo di unità a cui l'avviamento è allocato:

- rappresenta il livello più basso, nell'ambito del Gruppo, a cui l'avviamento è monitorato ai fini di gestione interna;
- non è più ampio dei segmenti identificati sulla base o dello schema primario o secondario di presentazione dell'Informativa di settore del gruppo, determinati in base a quanto indicato dall'IFRS 8 Informativa di settore;
- quando l'avviamento costituisce parte di una unità generatrice di flussi (gruppo di unità generatrici di flussi) e parte dell'attività interna a tale unità viene ceduta, l'avviamento



associato all'attività ceduta è incluso nel valore contabile dell'attività per determinare l'utile o la perdita derivante dalla cessione. L'avviamento ceduto in tali circostanze è misurato sulla base dei valori relativi dell'attività ceduta e della porzione di unità mantenuta in essere.

Quando la cessione riguarda una società controllata, la differenza tra il prezzo di cessione e le attività nette più le differenze di conversione accumulate e l'avviamento è rilevata a conto economico.

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità indicate nella sezione relativa alle immobilizzazioni immateriali. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. L'abbattimento del valore dell'avviamento non può essere ripristinato in esercizi futuri. La Società effettua la verifica annuale sulla perdita di valore dell'avviamento al 31 dicembre.

4.6.2.5. Investimenti Immobiliari e immobilizzazioni in corso

Gli investimenti immobiliari sono costituiti da proprietà immobiliari detenute al fine di percepire canoni di locazione e conseguire un apprezzamento nel tempo del capitale investito.

Gli investimenti immobiliari sono iscritti inizialmente al costo storico, comprensivo dei costi di acquisizione (e ove applicabile degli oneri finanziari annessi ai finanziamenti) e successivamente sono valutati al fair value (valore di mercato), rilevando le variazioni di tale valore a conto economico.

Gli interventi successivi sono capitalizzati sul valore contabile dell'investimento immobiliare solo quando è probabile che produrranno benefici economici futuri e il loro costo può essere valutato attendibilmente. Gli altri costi di manutenzione e riparazione sono contabilizzati a conto economico quando sostenuti.

Il fair value dell'investimento immobiliare non riflette investimenti futuri di capitale che miglioreranno o valorizzeranno l'immobile e non riflette i benefici futuri originati o connessi a tale spesa.

Il valore di mercato degli immobili comprende il valore degli impianti e dei macchinari afferenti gli immobili stessi e gli avviamenti acquistati.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. Eventuali utili o perdite derivanti dal ritiro o dismissione di un investimento immobiliare sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui avviene il ritiro o dismissione.

Le immobilizzazioni in corso di costruzione, costituite da caparre e acconti, sono valutate al costo. Per i terreni e le opere accessorie sui quali saranno sviluppati investimenti immobiliari, una volta ottenuto il permesso di costruire e/o sottoscritto le convenzioni urbanistiche, ultimato l'iter per ottenere le autorizzazioni amministrative ed all'avvio della costruzione, il fair value si considera determinabile attendibilmente e, di conseguenza, il metodo di contabilizzazione è il fair value. Sino a tale evento la valutazione viene fatta al costo, il quale viene, a ciascuna data di bilancio, comparato con il valore recuperabile, al fine di determinare la presenza di eventuali perdite di valore. Terminata la costruzione o lo sviluppo di un investimento immobiliare, quest'ultimo è riclassificato alla voce "investimenti immobiliari".

L'IFRS 13 definisce il fair value come il prezzo (exit price) che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. In particolare, nel misurare il fair value (valore di mercato) degli investimenti immobiliari, secondo quanto disposto dall'IFRS 13, la società deve assicurare che il fair value rifletta, tra le altre cose, i ricavi derivanti da canoni di locazione correnti e da altre ragionevoli e sostenibili ipotesi che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo della proprietà immobiliare alle condizioni correnti.

Come previsto dal paragrafo 27 dell'IFRS 13, la valutazione al fair value di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo (highest and best use) o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo. Il massimo e migliore utilizzo di un'attività non finanziaria considera l'utilizzo dell'attività fisicamente possibile, legalmente consentito e finanziariamente fattibile. In particolare:

- un utilizzo fisicamente possibile considera le caratteristiche fisiche dell'attività che gli operatori di mercato prenderebbero in considerazione ai fini della determinazione del prezzo dell'attività (per esempio, l'ubicazione o le dimensioni di un immobile);
- un utilizzo legalmente consentito considera le restrizioni legali all'utilizzo dell'attività che gli operatori di mercato prenderebbero in considerazione ai fini della determinazione del prezzo dell'attività (per esempio, le normative riguardanti piani urbanistici e territoriali applicabili a un immobile);
- un utilizzo finanziariamente fattibile considera se l'utilizzo dell'attività fisicamente possibile e legalmente consentito genera reddito o flussi finanziari adeguati (considerando i costi di conversione dell'attività a quell'utilizzo) a produrre il rendimento che gli operatori di mercato si aspetterebbero da un investimento in quell'attività utilizzata in quel modo specifico.

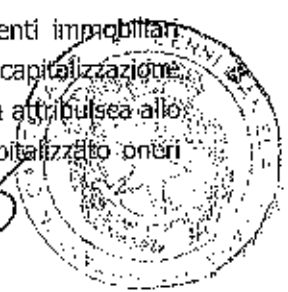
Il massimo e migliore utilizzo viene determinato dal punto di vista degli operatori di mercato. Si presume che l'utilizzo corrente di un'attività non finanziaria da parte di un'entità rappresenti il massimo e migliore utilizzo, a meno che il mercato o altri fattori non suggeriscano che un utilizzo diverso da parte degli operatori di mercato massimizzerebbe il valore dell'attività.

4.6.2.6. IAS 23-- oneri finanziari

Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione e costruzione degli investimenti immobiliari e delle rimanenze relativi sia a nuove costruzioni che ad ampliamenti di investimenti immobiliari esistenti, vengono capitalizzati sul valore contabile dell'immobile cui si riferiscono. La capitalizzazione degli interessi avviene a condizione che l'incremento del valore contabile del bene non attribuisca allo stesso un valore superiore rispetto al suo valore di mercato. Il Gruppo non ha capitalizzato oneri finanziari.

4.6.2.7. Impianti, macchinari e attrezzature

Gli impianti, i macchinari e le attrezzature di proprietà, non attribuibili agli investimenti immobiliari, sono iscritti al costo di acquisto, dedotti gli sconti commerciali e gli abbuoni, e considerando i costi direttamente attribuibili, nonché una stima iniziale dei costi di smantellamento e di rimozione del bene e di bonifica del sito in cui insiste. I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se determinano un incremento dei benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi (inclusi gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso) sono rilevati a conto economico quando sostenuti. L'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo



8

di ammortamento delle stesse. L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

| Categoria | Aliquota |
|---|----------|
| Impianto elettrico, antincendio, aria compressa | 10% |
| Impianto condizionamento/riscaldamento | 15% |
| Ambientazione | 20% |
| Computer per gestione impianti | 20% |
| Impianti speciali di comunicazione – telefonico | 25% |
| Impianto speciale | 25% |
| Impianto di allarme / antintrusione | 30% |
| Attrezzatura varia e minuta | 15% |
| Arredi e mobili ufficio | 12% |
| Misuratori fiscali, macchine elettroniche | 20% |
| Personal computer, accessori di rete | 40% |

Il valore contabile delle attività materiali è sottoposto a verifica per rilevare eventuali perdite di valore qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il suo valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere tale minor valore. Il valore recuperabile delle attività materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

4.6.2.8. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono costituite da attività per imposte anticipate, attività finanziarie relative a strumenti derivati e altre.

I crediti e le altre attività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione. Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto del rimborso in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale; l'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (metodo del costo ammortizzato).

4.6.2.9. Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato (che corrisponde al fair value al netto dei costi di vendita). Il costo delle rimanenze comprende tutti i costi di acquisto, di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali. Data la caratteristica delle rimanenze del Gruppo, il metodo di costo adottato è quello del costo specifico.

4.6.2.10. Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono inizialmente iscritti al loro fair value identificato dal valore nominale e successivamente ridotto per le eventuali perdite di valore. Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che la Società non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali. Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

4.6.2.11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, a seconda della loro natura, al valore nominale ovvero al costo ammortizzato. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi 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 3 mesi.

4.6.2.12. Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti

Tale voce accoglie prevalentemente attività finanziarie detenute sino a scadenza. Appartengono a questa categoria le attività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa che l'impresa ha l'effettiva intenzione e capacità di possedere fino a scadenza. La valutazione iniziale è al costo e quella successiva al costo ammortizzato.

4.6.2.13. Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto. Gli effetti economici derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati nel patrimonio netto.

4.6.2.14. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono costituite dai debiti finanziari, dai debiti commerciali e altri debiti. Le passività finanziarie sono inizialmente iscritte al valore di mercato (fair value) incrementato dei costi dell'operazione; successivamente vengono valutate al costo ammortizzato e cioè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.



4.6.2.15. Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo di riferimento sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

4.6.2.16. Benefici ai dipendenti

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto, obbligatorio per le società italiane, ai sensi della legge n. 297/1982, è considerato un piano a benefici definiti e si basa, tra l'altro, sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariale ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati ad apposita riserva nel conto economico complessivo tra gli altri utili/(perdite) complessivi. Il Gruppo non ha previsto forme di remunerazione sottoforma di liquidazioni basate su azioni, in quanto i dipendenti non prestano servizi in cambio di azioni o di diritti su azioni. Inoltre il Gruppo non ha previsto piani di incentivi per il personale sotto forma di strumenti partecipativi del capitale.

4.6.2.17. Ricavi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono valutati al valore di mercato del corrispettivo ricevuto, escludendo sconti, abbuoni e altre imposte sulla vendita. I seguenti criteri specifici di riconoscimento dei ricavi devono essere sempre rispettati prima della loro rilevazione a conto economico.

- Ricavi di locazione e affitti di ramo d'azienda

I ricavi di locazione e affitti di ramo d'azienda derivanti dagli investimenti immobiliari di proprietà e non del Gruppo sono contabilizzati sulla base del principio della competenza temporale, in base ai contratti di locazione e di affitto di ramo d'azienda in essere.

- Prestazione di servizi

I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione e solo quando il risultato della prestazione può essere attendibilmente stimato.

- Ricavi da vendita immobili

I ricavi da vendita immobili sono rilevati a conto economico alla data di stipula del rogito notarile o, nel caso di stipula di contratto di locazione con patto di futura vendita, alla data di consegna dell'immobile.

4.6.2.18. Interessi

I proventi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

4.6.2.19. Imposte sul reddito

a) Imposte correnti

Le imposte correnti per l'esercizio corrente e precedenti sono valutate all'importo che ci si attende di corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura di bilancio. Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra i costi operativi.

b) Imposte differite

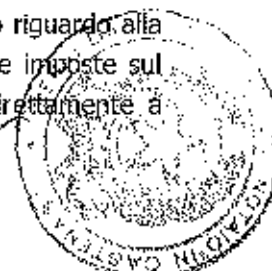
Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione di quando le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali.

Le imposte anticipate sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili, eccetto il caso in cui l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali. Il valore da riportare in bilancio delle imposte anticipate viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte anticipate non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte anticipate possano essere recuperate. Le imposte anticipate e le imposte differite passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio e avendo riguardo alla modalità con la quale si ritiene che le differenze temporanee verranno riassorbite. Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

4.6.2.20. Utile per Azione

Come richiesto dallo IAS 33 (par. 66) si espone nel conto economico l'utile base e l'utile diluito per azione relativamente al risultato economico da attività ordinarie attribuibile ai possessori di strumenti



Handwritten signature

di capitale dell'entità capogruppo. Le informazioni sono presentate solo sulla base dei dati consolidati come previsto dallo IAS sopra richiamato.

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale dell'entità capogruppo, per il numero ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale dell'entità capogruppo, per la media ponderata delle azioni ordinarie calcolata secondo quanto previsto dai paragrafi 19 e 26, più la media ponderata delle azioni ordinarie che potrebbero essere emesse al momento della conversione in azioni ordinarie di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetti di diluizione. Le potenziali azioni ordinarie con effetti di diluizione si devono considerare convertite in azioni ordinarie all'inizio dell'esercizio o, se successiva, alla data di emissione delle potenziali azioni ordinarie.

4.6.2.21. Cancellazione di attività e passività finanziarie

a) Attività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui il Gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che il Gruppo potrebbe essere tenuto a corrispondere.

b) Passività finanziarie

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto. Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

4.6.2.22. Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo detiene strumenti finanziari derivati allo scopo di fronteggiare la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse relativamente a specifiche passività di bilancio. Coerentemente con quanto stabilito dall'IFRS 9, gli strumenti finanziari derivati di copertura possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando:

- a) all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
 - b) si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
 - c) l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
 - d) la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.
- Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value. Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

Fair value hedge – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value di un'attività o di una passività attribuibile ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del fair value dello strumento di copertura è rilevato a conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al fair value della posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a conto economico.

Cash flow hedge – Se uno strumento finanziario derivato è designato come strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivante dall'adeguamento al fair value dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto (Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura). L'utile o la perdita accumulato è stornato dalla riserva di patrimonio netto e contabilizzato a conto economico negli stessi esercizi in cui gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita associato a quella parte della copertura inefficace è iscritto direttamente a conto economico. Se uno strumento di copertura viene chiuso, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite accumulati rimangono iscritti nella riserva di patrimonio netto e verranno riclassificati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizzerà ovvero si registrerà una perdita di valore. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se l'hedge accounting non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono iscritti direttamente a conto economico.

4.6.2.23. L'applicazione del Regime Speciale SIIQ da parte della capogruppo

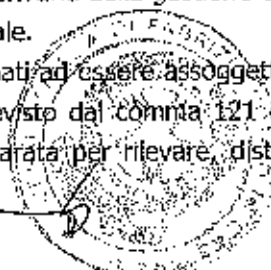
Il Regime Speciale SIIQ (Società di Investimento Immobiliare Quotate), che la società capogruppo applica sin dal 1° gennaio 2008, comporta l'esonero dall'Ires e dall'Irap del reddito d'impresa e del valore della produzione derivanti dall'attività di locazione immobiliare e da quelle assimilate (si veda anche paragrafo 2.8 della Relazione sulla gestione allegata al bilancio consolidato del Gruppo IGD).

Al 31 dicembre 2019, al pari di quanto verificatosi negli esercizi precedenti, IGD SIIQ ha soddisfatto entrambi i requisiti oggettivi di permanenza nel Regime Speciale (i.e. "Asset Test" e "Profit Test").

In conformità a quanto previsto dalla disciplina SIIQ, la società svolge, in via residuale, attività diverse da quella di locazione immobiliare e assimilate (c.d. gestione imponibile).

Per i redditi derivanti da attività "imponibili", quindi, sono state applicate le ordinarie regole di determinazione del reddito d'impresa mentre, per i redditi derivanti dalla gestione esente, sono state applicate le regole previste dalla disciplina del Regime Speciale.

Al fine di determinare i risultati delle singole gestioni, destinati ad essere assoggettati ad un diverso trattamento civilistico e fiscale, in conformità a quanto previsto dal comma 121 della citata legge istitutiva, IGD SIIQ S.p.A. ha adottato una contabilità separata per rilevare, distintamente, i fatti



gestionali delle attività di locazione immobiliare e assimilate esenti e quelli delle attività residuali imponibili.

Nel risultato della gestione esente sono, quindi, confluiti i ricavi e i costi tipici dell'attività di locazione immobiliare, nonché i ricavi e i costi tipici delle attività assimilate.

Lo stesso principio è stato applicato per l'imputazione alla gestione imponibile dei ricavi e dei costi relativi all'esercizio di attività diverse da quelle comprese nella gestione esente.

Per effetto delle modifiche apportate alla disciplina del Regime Speciale dalla Legge 11 novembre 2014 n. 164 ("Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 12 settembre 2014, n. 133"), anche le plusvalenze e le minusvalenze (sia realizzate che derivanti da valutazione al fair value) relative agli Immobili destinati alla locazione sono attualmente ricondotte nella gestione esente.

In conformità al comma 121 della legge 27 dicembre 2006 n. 296 ed a quanto chiarito dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate 07 febbraio 2008 n. 8/E, i costi generali, amministrativi e finanziari non direttamente imputabili alla gestione esente o alla gestione imponibile, per i quali non sia stato possibile individuare criteri che ne consentissero la ripartizione in funzione di parametri oggettivi, sono stati attribuiti alle diverse gestioni sulla base del rapporto tra l'ammontare dei ricavi/proventi/dividendi della gestione esente e l'ammontare dei ricavi/proventi/dividendi complessivi.

Per quanto concerne gli Immobili (di proprietà o detenuti in base ad altri diritti reali) compresi in compendi aziendali oggetto di affitto, al fine di garantire una puntuale ed obiettiva determinazione delle quote dei relativi canoni riferibili alla componente immobiliare, la ripartizione tra gestione esente e gestione imponibile è stata effettuata sulla base di apposita perizia che, con riferimento alle singole strutture commerciali, ha consentito di individuare il valore corrente di mercato delle quote dei canoni contrattuali riferite alla locazione.

In tale prospettiva, anche i costi comuni riferibili ai citati compendi aziendali nel loro complesso (quali i costi relativi alle attività di promozione e pubblicità dei centri commerciali) sono stati ripartiti tra gestione esente e gestione imponibile in base alle medesime percentuali applicate per la ripartizione dei canoni attivi. Nel caso specifico, infatti, tale criterio è stato ritenuto più attendibile ed obiettivo rispetto a quello basato sulla ripartizione dei ricavi complessivi della società. Trattandosi, infatti, di costi direttamente riferibili ai compendi aziendali oggetto di affitto piuttosto che all'attività di IGD SIIQ S.p.A. nel suo complesso, la relativa correlazione con i canoni contrattuali di affitto risulta immediata ed oggettiva.

4.6.3. Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze, che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio consolidato. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico. Si precisa che le assunzioni effettuate circa l'andamento futuro sono caratterizzate da una significativa incertezza. Pertanto non si può escludere il concretizzarsi nel futuro di risultati diversi da quanto stimato che quindi potrebbero richiedere rettifiche anche significative ad oggi ovviamente non prevedibili né stimabili.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal Gruppo nel processo di applicazione degli IFRS e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel Bilancio consolidato o per le quali esiste il rischio che possano emergere differenze di valore significative rispetto al valore contabile delle attività e passività nel futuro.

Investimenti immobiliari e rimanenze

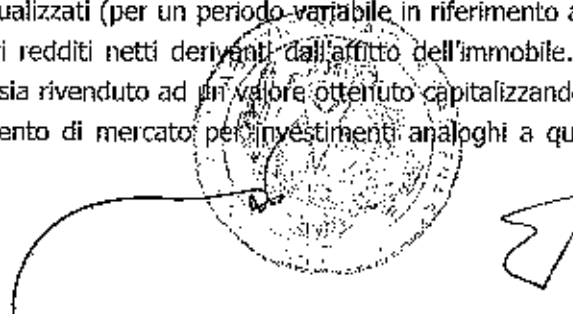
La valutazione del portafoglio immobiliare è effettuata due volte l'anno, in corrispondenza del 30 giugno e 31 dicembre, utilizzando le perizie di valutazione redatte da Esperti Indipendenti incaricati dalla Società, la cui selezione è basata sui seguenti criteri: (i) adeguata e riconosciuta qualificazione professionale a livello europeo, (ii) competenza specialistica nel segmento "retail", (iii) onorabilità e indipendenza. Gli incarichi conferiti agli Esperti Indipendenti sono oggetto di delibera da parte del Consiglio di Amministrazione della Società.

La Società, in linea con le raccomandazioni delle autorità di vigilanza e le varie best practices di settore, si è dotata già da tempo di una specifica procedura aziendale che definisce le regole di selezione degli Esperti Indipendenti oltre che la gestione dei flussi informativi caratterizzanti il processo di valutazione al fair value dei beni immobili.

Per la valutazione del portafoglio immobiliare al 31 dicembre 2019 la Società si è avvalsa dei seguenti Esperti Indipendenti: (i) CBRE Valuation S.p.A., (ii) Duff&Phelps Reag S.p.A. (già Real Estate Advisory Group S.p.A.), (iii) Cushman & Wakefield LLP e (iv) Jones Lang LaSalle S.p.A.. Tenuto conto della riconosciuta competenza specialistica nel segmento retail, la Società ritiene che le risultanze e le assunzioni utilizzate dagli Esperti Indipendenti siano rappresentative del mercato di riferimento.

Le valutazioni del portafoglio immobiliare sono eseguite per singolo immobile, utilizzando, per ciascuno, i Metodi di Valutazione di seguito specificati (coerenti con le previsioni dell'IFRS 13).

Secondo l'IFRS 13, un'entità deve utilizzare tecniche di valutazione adatte alle circostanze e per le quali siano disponibili dati sufficienti per valutare il fair value, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e riducendo al minimo l'utilizzo di input non osservabili. Il fair value è misurato sulla base delle transazioni osservabili in un mercato attivo, aggiustato se necessario, in base alle caratteristiche specifiche di ogni singolo investimento immobiliare. Se tale informazione non è disponibile, al fine della determinazione del fair value per la misurazione dell'investimento immobiliare, la società utilizza il metodo dei flussi di cassa attualizzati (per un periodo variabile in riferimento alla durata dei contratti in essere) connessi ai futuri redditi netti derivanti dall'affitto dell'immobile. Al termine di tale periodo si ipotizza che l'immobile sia rivenduto ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno, ad un tasso di rendimento di mercato per investimenti analoghi a quell'oggetto di stima.



In particolare, i Metodi di Valutazione utilizzati, indicati anche nei relativi certificati di perizia, sono i seguenti:

- per le Gallerie Commerciali e Retail Park, per gli uffici, nonché per gli Ipermercati ed i Supermercati, è stato utilizzato il Metodo dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) basato sull'attualizzazione (per un periodo di "n" anni) dei futuri redditi netti derivanti dall'affitto della proprietà. Al termine di tale periodo si è ipotizzato che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito netto dell'ultimo anno ad un tasso di rendimento di mercato per investimenti analoghi a quell'oggetto di stima;
- per i progetti in corso (ampliamenti e nuove realizzazioni) è stato applicato il Metodo della trasformazione basato sull'attualizzazione dei futuri redditi derivanti dall'affitto della proprietà, al netto dei costi di costruzione a finire e delle altre spese a carico della proprietà.

Con il Metodo dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) il valore di mercato di un Investimento immobiliare è determinato dalla somma dei valori attuali dei flussi di cassa netti da esso generati per un periodo di anni variabile in base alla durata dei contratti in essere. Durante il periodo, allo scadere dei contratti, il canone utilizzato per la determinazione dei ricavi viene sostituito con il canone di mercato (ERV) stimato dal valutatore, tenendo anche in considerazione il canone contrattuale percepito, di modo che all'ultimo anno del DCF i ricavi siano costituiti interamente da canoni di mercato. Al termine di tale periodo si ipotizza che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno ad un tasso di mercato (gross cap out) per investimenti analoghi all'oggetto di stima.

Con il Metodo della Trasformazione il valore di mercato di un investimento, relativo a un immobile in fase di progettazione o di costruzione, è determinato dall'attualizzazione dei futuri redditi derivanti dagli affitti dell'immobile, al netto dei costi di costruzione e delle altre spese a carico della proprietà per un periodo variabile in base alla durata del progetto. Al termine di tale periodo si ipotizza che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno ad un tasso di mercato (gross cap out) per investimenti analoghi all'oggetto di stima.

In entrambi i metodi basati sui flussi di cassa attualizzati gli elementi chiave sono:

- 1) l'entità del flusso di cassa netto:
 - a. nel caso di investimenti immobiliari "a reddito": canoni percepiti dedotti i costi di property a carico della proprietà,
 - b. nel caso di progetti: canoni futuri stimati - costi di costruzione dedotti i costi property a carico della proprietà.
- 2) la distribuzione nel tempo dei flussi:
 - a. nel caso di investimenti immobiliari "a reddito": la distribuzione nel tempo è tendenzialmente omogenea,
 - b. nel caso di progetti: i costi di costruzione anticipano i ricavi da locazioni future.
- 3) il tasso di attualizzazione,
- 4) il tasso di capitalizzazione (gross cap out).

Le principali informazioni e i dati utilizzati dagli Esperti Indipendenti ai fini della valutazione del portafoglio immobiliare, per le differenti tipologie di immobile, comprendono:

- 1) le informazioni trasmesse da IGD SIIQ, di seguito specificate:

- (i) per gli investimenti immobiliari a reddito i dati relativi allo stato locativo di ogni unità all'interno di ciascun Centro Commerciale come specificati nella procedura aziendale adottata dalla Società, le imposte sulla proprietà, i costi assicurativi e di gestione dei Centri Commerciali oltre agli eventuali costi incrementativi previsti;
- (ii) per i progetti in corso, le Informazioni relative alle tempistiche di inizio e fine lavori, allo stato dei permessi e delle autorizzazioni a costruire, ai costi a finire, allo stato di avanzamento dei lavori, alla data di apertura al pubblico e alle ipotesi di commercializzazione.
- 2) le assunzioni utilizzate dagli Esperti Indipendenti, quali i tassi di inflazione, i tassi di attualizzazione, i tassi di capitalizzazione e gli ERV definiti dagli stessi, sulla base del loro giudizio professionale, considerata una attenta osservazione del mercato di riferimento. Nella determinazione dei tassi di capitalizzazione ed attualizzazione utilizzati nella valutazione dei singoli immobili si tiene conto:
- del tipo di conduttore attualmente occupante l'immobile o responsabile del rispetto degli obblighi di locazione ed i possibili occupanti futuri degli immobili vacanti, nonché la percezione generale del mercato della loro affidabilità creditizia;
 - della ripartizione delle responsabilità assicurative e di manutenzione tra locatore e locatario;
 - della vita economica residua dell'immobile.

Le informazioni trasmesse dalla Società agli Esperti Indipendenti, le assunzioni ed i Metodi di valutazione da questi utilizzati sono validate dal Direttore Sviluppo e Gestione Patrimonio, a cui è affidata la responsabilità dell'organizzazione, coordinamento delle attività di valutazione, nonché del loro monitoraggio e verifica, prima del recepimento dei relativi valori in bilancio, il tutto dettagliatamente regolato dalla procedura aziendale adottata da IGD SIIQ.

Come richiesto dall'IFRS 13 viene di seguito fornita *disclosure* della gerarchia del *fair value*. La gerarchia del *fair value* classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per determinare il *fair value*. La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3). In particolare:

- gli input di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- gli input di Livello 2 sono input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività. Se l'attività o passività ha una determinata durata (contrattuale), un input di Livello 2 deve essere osservabile sostanzialmente per l'intera durata dell'attività o della passività. Gli input di Livello 2 comprendono:
 - (a) prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi;
 - (b) prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi;
 - (c) dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o passività, per esempio:
 - (i) tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati;
 - (ii) volatilità implicite; e
 - (iii) *spread* creditizi;
 - (d) input corroborati dal mercato.
- gli input di Livello 3 sono input non osservabili per l'attività o per la passività.



Il portafoglio immobiliare della società IGD è stato valutato secondo modelli di determinazione del *fair value* di Livello 3, in quanto gli input direttamente/indirettamente non osservabili sul mercato, utilizzati nei modelli di valutazione, sono preponderanti rispetto agli input osservabili sul mercato.

Per quanto concerne gli effetti dell'applicazione dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 si rimanda al paragrafo 4.6.2.1 del presente documento.

Nella seguente tabella è riportato il portafoglio immobiliare del Gruppo IGD, distinto per tipologia di immobile, valutato al *fair value* al 31 dicembre 2019, con esclusione dei progetti in corso (Iniziativa di sviluppo relativa all'ampliamento Porto Grande, iscritta tra le immobilizzazioni in corso, e Progetto Porta a Mare per i comparti diversi dal retail, iscritto tra le Rimanenze) in quanto valutati al minore tra il costo e il valore di mercato espresso dalla perizia e non al *fair value*.

| FAIR VALUE MEASUREMENTS 31/12/2019 Importi in migliaia di Euro | PREZZI QUOTATI (NON RETTIFICATI) IN MERCATI ATTIVI PER ATTIVITA' O PASSIVITA' IDENTICHE (LEVEL 1) | INPUT SIGNIFICATIVI OSSERVABILI SUL MERCATO (LEVEL 2) | INPUT SIGNIFICATIVI NON OSSERVABILI SUL MERCATO (LEVEL 3) |
|--|--|---|---|
| Investimenti immobiliari Italia: | | | |
| Gallerie Commerciali e retail park | | | 1.555.490 |
| Ipermercati e supermercati | | | 583.623 |
| Porzioni di proprietà residuale | | | 21.011 |
| Totale investimenti immobiliari Italia | | | 2.160.124 |
| Investimenti immobiliari Romania: | | | |
| Gallerie Commerciali | | | 147.590 |
| Office Building | | | 2.700 |
| Totale investimenti immobiliari Romania | | | 150.290 |
| Investimenti Immobiliari Gruppo IGD | | | 2.310.414 |
| Progetto Porta a Mare | | | |
| Progetto Porta a Mare (*) | | | 31.700 |
| Totale immobile per trading | | | 34.700 |
| Diritto d'uso (IFRS 16) | | | |
| Diritto d'uso (IFRS 16) | | | 54.810 |
| Totale diritto d'uso (IFRS 16) | | | 54.810 |
| Totale Investimenti immobiliari Gruppo IGD valutati al Fair Value | | | 2.399.924 |

Gli input non osservabili utilizzati per la valutazione del portafoglio immobiliare, distinto per tipologia di immobile, riconducibile al Livello 3 della gerarchia del *fair value* sono:

- il tasso di attualizzazione;
- il tasso Gross cap out;
- i canoni annuali per metro quadrato.

Gli input non osservabili ritenuti maggiormente significativi da IGD SIIQ sono il tasso di attualizzazione e il tasso Gross cap out, in quanto una loro variazione influisce significativamente sul valore del *Fair value* come emerge nell'analisi della sensitività.

Nella tabella seguente si riportano i range degli input non osservabili al 31 dicembre 2019:

| Portafoglio | Metodo di valutazione | Tasso di attualizz. 31/12/2019 | | GROSS CAP OUT 31/12/2019 | | Canone annuale €/mq 31/12/2019 | |
|--------------------|-----------------------|--------------------------------|-------|--------------------------|-------|--------------------------------|-----|
| | | min | max | min | max | min | max |
| TOTALE GALLERIE/RP | Reddittuale (DCF) | 6,10% | 7,67% | 5,79% | 9,04% | 10 | 515 |
| TOTALE IPER/SUPER | Reddittuale (DCF) | 5,60% | 7,52% | 5,30% | 7,00% | 66 | 240 |
| TOTALE WINMARKT | Reddittuale (DCF) | 7,35% | 9,40% | 6,27% | 9,60% | 40 | 203 |

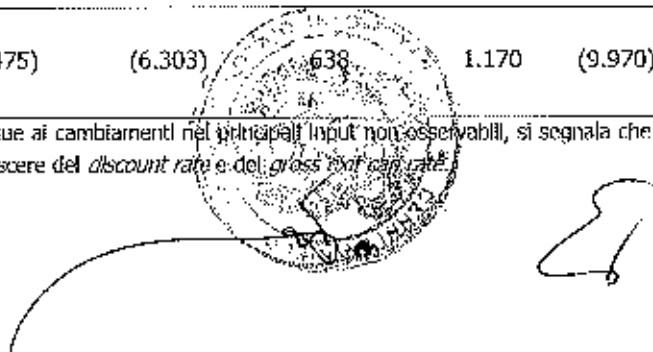
Il Gruppo effettua periodicamente analisi di sensitivity sulle valutazioni degli immobili costituenti il portafoglio immobiliare al fine di monitorare gli effetti che variazioni (shock) agli input non osservabili ritenuti maggiormente significativi (tasso di attualizzazione e/o tasso gross cap out), dovute a cambiamenti dello scenario macroeconomico, producono sul valore del portafoglio immobiliare.

Gli shock applicati ai tassi sono stati pari a +/-0,5%, singolarmente e congiuntamente e la loro variazione determina un incremento/decremento del valore del portafoglio immobiliare distinto per asset class. A maggior chiarimento si riporta la sensitivity al 31 dicembre 2019.

Sensitivity al 31.12.2019

| Asset class | Ipermercati e supermercati | Gallerie Commerciali e retail park | Altro Investimenti Immobiliari Romania | Totale | |
|--|----------------------------|------------------------------------|--|----------|-----------|
| Valore di mercato al 31/12/2019 +0,5 tasso attualizzazione | (22.189) | (59.797) | (1.214) | (6.020) | (89.220) |
| Valore di mercato al 31/12/2019 -0,5 tasso di attualizzazione | 22.845 | 61.207 | 1.443 | 6.480 | 91.975 |
| Valore di mercato al 31/12/2019 +0,5 Gross cap out | (27.229) | (65.271) | (785) | (4.830) | (98.115) |
| Valore di mercato al 31/12/2019 -0,5 Gross cap out | 32.056 | 74.706 | 935 | 5.670 | 113.367 |
| Valore di mercato al 31/12/2019 + 0,5 tasso att. +0,5 Gross cap out | (47.921) | (120.517) | (1.878) | (10.630) | (180.946) |
| Valore di mercato al 31/12/2019 - 0,5 tasso att. - 0,5 Gross cap out | 56.922 | 140.993 | 2.380 | 12.260 | 212.555 |
| Valore di mercato al 31/12/2019 + 0,5 tasso att. - 0,5 Gross cap out | 8.753 | 12.153 | (299) | (840) | 19.767 |
| Valore di mercato al 31/12/2019 - 0,5 tasso att +0,5 Gross cap out | (5.475) | (6.303) | 638 | 1.170 | (9.970) |

Con riferimento alla sensibilità delle valutazioni al fair value ai cambiamenti nei principali input non osservabili, si segnala che si avrebbero delle variazioni negative del fair value al crescere del discount rate e del gross cap rate.



Ulteriori variabili che potrebbero produrre una riduzione di fair value sono:

- l'incremento dei costi di gestione e/o di imposte,
- il decremento dei canoni di locazione o della stima dei canoni di mercato per i mq sfitti,
- l'incremento di stime di spese straordinarie.

Specularmente si avrebbero incrementi di fair value in caso di variazioni opposte delle variabili precedentemente indicate.

Valore recuperabile dell'avviamento

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità indicate nella sezione relativa alle immobilizzazioni materiali.

Recuperabilità delle attività per imposte anticipate

Il Gruppo ha attività per imposte anticipate su differenze temporanee deducibili e benefici fiscali teorici per perdite riportabili a nuovo. Nella determinazione della stima del valore recuperabile il Gruppo ha preso in considerazione le risultanze del piano aziendale in coerenza con quelle utilizzate ai fini dei test d'impairment.

Fair value degli strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati (interest rate swap) in relazione ai quali non è possibile individuare un mercato attivo, sono iscritti in bilancio al valore di mercato determinato attraverso tecniche quantitative basate su dati di mercato, avvalendosi nello specifico di appositi modelli di pricing riconosciuti dal mercato, alimentati sulla base dei parametri rilevati alle singole date di valutazione, anche con il supporto di consulenti esterni. Tale metodologia riflette pertanto una significatività dei dati di input utilizzati nella determinazione del fair value coerente con il livello 2 della gerarchia dei fair value definita dall'IFRS 13: pur non essendo disponibili quotazioni rilevate su un mercato attivo per gli strumenti (livello 1), è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni.

Ricavi variabili

I ricavi variabili al 31 dicembre sono determinati sulla base del fatturato annuo comunicato dagli operatori, ove disponibile e, in mancanza, vengono presi come riferimenti i fatturati comunicati mensilmente.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management sulle perdite attese connesse al portafoglio crediti. La Direzione monitora attentamente la qualità del portafoglio crediti e le condizioni correnti e previsionali dell'economia e dei mercati di riferimento. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.

Passività potenziali

Il Gruppo accerta una passività a fronte di contenziosi e cause legali in corso quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile, ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio. Il Gruppo è soggetto a cause legali e fiscali riguardanti problematiche legali complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie ed è quindi possibile che il valore dei fondi per procedimenti legali e contenziosi del Gruppo possa variare a seguito di futuri sviluppi nei procedimenti in corso.

Il Gruppo monitora lo status delle cause in corso e si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale.



4.6.4. Informativa per segmenti operativi

Di seguito si riporta l'informativa economica e patrimoniale per settori operativi in conformità all'IFRS 8 e la suddivisione per area geografica dei ricavi derivanti dagli immobili di proprietà.

| CONTO ECONOMICO | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
|---|-------------------------------------|---------------|---------------------|--------------|-------------------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | ATTIVITÀ IMMOBILIARE CARATTERISTICA | | ATTIVITÀ DI SERVIZI | | PROGETTO "PORTA A MARE" | | INDIVISO | | TOTALE | |
| Totale ricavi e proventi operativi | 156.258 | 151.760 | 6.383 | 6.309 | 406 | 4.445 | 0 | 0 | 162.048 | 162.834 |
| Variazioni delle rimanenze dei lavori in corso di costruzione | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.288 | (4.365) | 0 | 0 | 1.288 | (4.365) |
| Costituiti (a) (escluso acc.to a fondo svalutazione crediti) | 15.603 | 26.882 | 5.491 | 5.130 | 1.789 | 866 | 0 | 0 | 26.343 | 32.678 |
| Spese generali (b) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.273 | 11.717 | 12.273 | 31.757 |
| Totale costi operativi (a)+(b) | 15.603 | 26.882 | 5.491 | 5.130 | 1.789 | 866 | 12.273 | 11.717 | 38.616 | 44.635 |
| (Ammortamenti e accantonamenti) | (1.400) | (1.567) | 0 | (57) | (2) | (13) | (205) | (260) | (1.507) | (1.900) |
| (Svalutazione)/Spese immobilizzanti in corso di esecuzione | (77) | 0 | 0 | 0 | (920) | (930) | 0 | 0 | (997) | (930) |
| Variazioni del fair value - incrementati / (decrementati) | (21.795) | (29.349) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (21.795) | (29.349) |
| Totale Ammort., accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value | (23.272) | (31.516) | 0 | (57) | (922) | (943) | (205) | (260) | (24.797) | (32.267) |
| RESULTATO OPERATIVO | 62.908 | 63.962 | 892 | 1.122 | (497) | (1.717) | (12,458) | (12,173) | 50,340 | 61,247 |
| Risultato gestione partecipazioni e cessione immobili | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | (85) | 11 | (85) |
| Proventi finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 86 | 92 | 86 | 92 |
| Spese finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36.240 | 32,500 | 36,840 | 32,500 |
| Saldo della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (36,754) | (32,408) | (36,754) | (32,408) |
| RESULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 62,908 | 63,962 | 892 | 1,122 | (497) | (1,717) | (49,201) | (44,708) | 13,692 | 48,664 |
| Imposte sul reddito del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,011 | 2,276 | 1,011 | 2,276 |
| RESULTATO NETTO DEL PERIODO | 62,908 | 63,962 | 892 | 1,122 | (497) | (1,717) | (50,212) | (46,984) | 12,591 | 46,388 |
| (Utile)/Perdita del periodo di pertinenza di Gruppo (I) (II) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile del periodo di pertinenza della Capogruppo | 62,908 | 63,962 | 892 | 1,122 | (497) | (1,717) | (50,212) | (46,984) | 12,591 | 46,388 |

| STATO PATRIMONIALE | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
|---|-------------------------------------|------------------|---------------------|--------------|-------------------------|---------------|--------------|--------------|------------------|------------------|
| | ATTIVITÀ IMMOBILIARE CARATTERISTICA | | ATTIVITÀ DI SERVIZI | | PROGETTO "PORTA A MARE" | | INDIVISO | | TOTALE | |
| Investimenti finanziari | 2.365.214 | 2.346.527 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.365.214 | 2.346.527 |
| - Immobilizzazioni in corso | 40.827 | 36.563 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40.827 | 36.563 |
| ATTIVA IMMOBILIARE | 11.478 | 11.655 | 1.007 | 1.007 | 0 | 0 | 50 | 34 | 12.535 | 12.696 |
| Altre attività finanziarie | 1.131 | 1.718 | 560 | 7 | 2 | 1 | 7.642 | 7.887 | 8.970 | 9.615 |
| ATTIVA NON FINANZIARIA (esclusa attività vendibile) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Crediti varie e altre attività non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 117 | 111 | 117 | 111 |
| - Partecipazioni | (0) | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 223 | 252 | 223 | 277 |
| CCM | (16.792) | (8.236) | 1.117 | 1.514 | 34.177 | 32,721 | 0 | 0 | 18.442 | 26.019 |
| Fondi | (1.584) | (6,817) | (5,516) | (1,327) | (2) | (2) | 0 | 0 | (7,125) | (8,161) |
| Debiti e altre passività non correnti | (15,953) | (13,822) | 0 | 0 | (5,920) | (5,020) | 0 | 0 | (21,273) | (19,742) |
| Imposte differite passivo (attivo) netto | (28,575) | (20,588) | 0 | 0 | 2,562 | (2,772) | 0 | 0 | (26,013) | (26,340) |
| Totale Impieghi | 2.365.441 | 2.347.050 | (3,207) | 1,223 | 30,761 | 21,005 | 8,032 | 8,284 | 2.391,017 | 2.377,562 |
| Totale patrimonio netto di gruppo | 1.184.172 | 1.233.772 | (4,509) | (820) | 31,651 | 18,886 | 0 | 0 | 1.211,014 | 1.251,336 |
| (Attivo) o Passivo netto per strumenti derivati | 17,365 | 17,364 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17,365 | 17,364 |
| FIN | 1.153,604 | 1.095,014 | 1,302 | 1,543 | (368) | 7,119 | 8,032 | 8,284 | 1.162,630 | 1.107,860 |
| Totale Totale | 2.358.441 | 2.347,050 | (3,207) | 1,223 | 30,761 | 21,005 | 8,032 | 8,284 | 2.391,017 | 2.377,562 |

| RICAVI DA IMMOBILI DI PROPRIETÀ | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| | NORD | | CENTRO-SUD-ISOLE | | ESTERO | | TOTALE | |
| RICAVI LOCAZIONI E AFFITTI | 76.070 | 72.554 | 52.125 | 53.350 | 0.950 | 9.638 | 138.453 | 135.542 |
| RICAVI LINA TANTUM | 4 | 44 | 0 | 17 | 0 | 0 | 4 | 61 |
| AFFITTO SPAZI TEMPORANEI | 2.405 | 2.236 | 1.307 | 1.257 | 0 | 0 | 3.712 | 3.493 |
| ALTRI RICAVI DA ATTIVITÀ LOCATIVE | 85 | 2 | 411 | 175 | 15 | 10 | 511 | 190 |
| TOTALE | 78.572 | 74.836 | 54.143 | 54.799 | 9.965 | 9.651 | 142.680 | 139.286 |

4.6.5. Note al Bilancio consolidato**Nota 1) Ricavi e proventi operativi**

| | Nota | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|------------|----------------|----------------|----------------|
| Ricavi | 1.1 | 155.259 | 151.760 | 3.499 |
| Ricavi verso terzi | | 113.375 | 109.105 | 4.270 |
| Ricavi verso parti correlate | | 41.884 | 42.655 | (771) |
| Altri proventi | 2.1 | 6.383 | 6.309 | 74 |
| Altri proventi verso terzi | | 3.791 | 3.869 | (78) |
| Altri proventi verso parti correlate | | 2.592 | 2.440 | 152 |
| Ricavi vendita immobili da trading | 2.2 | 406 | 4.445 | (4.039) |
| Ricavi e proventi operativi | | 162.048 | 162.514 | (466) |

Al 31 dicembre 2019 il Gruppo IGD ha realizzato ricavi totali per 162.048 migliaia di Euro, inclusi 406 migliaia di Euro di ricavi da *trading* relativi alla vendita di unità residenziali nell'ambito dell'iniziativa Porta a Mare – sub ambito Mazzini. Il decremento, pari ad Euro 466 migliaia, risulta relativo principalmente all'andamento di tali ricavi da trading, parzialmente compensato dall'impatto positivo delle variazioni di portafoglio conseguenti all'acquisizione del 4 rami d'azienda perfezionata in aprile 2018.

Nota 1.1) Ricavi

| | Nota | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|------------|----------------|----------------|--------------|
| Ipersmercati di proprietà - Locazioni e affitti d'azienda verso parti correlate | a.1 | 37.805 | 38.293 | (488) |
| Ipersmercati di proprietà di terzi - Affitti d'azienda verso parti correlate | a.2 | 121 | 120 | 1 |
| Supermercati di proprietà - Locazioni e affitti d'azienda verso parti correlate | a.3 | 1.403 | 1.719 | (316) |
| Supermercati di proprietà - Locazioni e affitti d'azienda verso terzi | a.4 | 43 | 0 | 43 |
| TOTALE IPERMERCATI/SUPERMERCATI | a | 39.372 | 40.132 | (760) |
| Gallerie di proprietà, uffici e city center | b.1 | 99.640 | 95.693 | 3.947 |
| Locazioni | | 19.155 | 18.693 | 462 |
| Verso parti correlate | | 1.099 | 1.182 | (83) |
| Verso terzi | | 18.056 | 17.511 | 545 |
| Affitti d'azienda | | 80.485 | 77.000 | 3.485 |
| Verso parti correlate | | 975 | 917 | 58 |
| Verso terzi | | 79.510 | 76.083 | 3.427 |
| Gallerie di proprietà di terzi | b.2 | 11.764 | 11.657 | 107 |
| Locazioni | | 626 | 614 | 12 |
| Verso parti correlate | | 118 | 117 | 1 |
| Verso terzi | | 508 | 497 | 11 |
| Affitti d'azienda | | 11.138 | 11.043 | 95 |
| Verso parti correlate | | 258 | 253 | 5 |
| Verso terzi | | 10.880 | 10.790 | 90 |
| Ricavi contatti Diversi e locazioni temporanee | b.3 | 4.483 | 4.278 | 205 |
| Ricavi contatti Diversi e locazioni temporanee | | 4.378 | 4.224 | 154 |
| Ricavi contatti Diversi e locazioni temporanee vs correlate | | 105 | 54 | 51 |
| TOTALE GALLERIE | b | 115.887 | 111.628 | 4.259 |
| TOTALE GENERALE | a+b | 155.259 | 151.760 | 3.499 |
| di cui correlate | | 41.884 | 42.655 | (771) |
| di cui terzi | | 113.375 | 109.105 | 4.270 |

I ricavi da locazione e affitto d'azienda risultano in incremento rispetto all'esercizio precedente per Euro 3.499 migliaia.



[Handwritten signature]

I ricavi derivanti dalle locazioni degli ipermercati e supermercati di proprietà risultano in decremento per Euro 760 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi derivanti dalle locazioni e dagli affitti d'azienda in gallerie di proprietà e uffici risultano in incremento di Euro 4.259 migliaia principalmente per effetto:

- del contributo per l'intero anno derivante dall'acquisizione del quattro rami d'azienda avvenuta ad aprile 2018;
- del contributo per l'intero anno derivante dall'apertura dell'Ampliamento di Crema nel maggio 2018;
- della crescita like for like (+0,3%), per alcune attività di commercializzazioni concluse nell'ultimo trimestre 2019, scalette al rialzo e migliori ricavi da affitti spazi temporanei, compensate in parte da maggiori riduzioni temporanee concesse;
- dei maggiori ricavi like for like della Romania (+3,2%), anche dovuti alle attività di commercializzazione e rinegoziazione.

Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 2.2.1 Analisi economica inserito nella Relazione sulla Gestione.

Nota 2.1) Altri proventi

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Sopravvenienze attive/passive | 7 | 0 | 7 |
| Ricavi per direzione Centri | 3.297 | 3.258 | 39 |
| Ricavi per mandato di gestione patrimoniale e gestione affitti | 229 | 293 | (64) |
| Ricavi per Pilotage e oneri di cantiere | 164 | 225 | (61) |
| Ricavi per commercializzazione | 0 | 47 | (47) |
| Altri ricavi diversi | 94 | 46 | 48 |
| Altri proventi verso terzi | 3.791 | 3.869 | (78) |
| Ricavi per direzione Centri vs correlate | 2.507 | 2.233 | 274 |
| Ricavi per Pilotage e oneri di cantiere vs correlate | 3 | 112 | (109) |
| Ricavi per commercializzazione vs correlate | 53 | 23 | 30 |
| Ricavi per mandato di gestione patrimoniale e gestione affitti vs correlate | 79 | 72 | (43) |
| Altri proventi verso parti correlate | 2.592 | 2.440 | 152 |
| Altri proventi | 6.383 | 6.309 | 74 |

I proventi verso terzi mostrano un decremento netto pari ad Euro 78 migliaia per effetto principalmente del decremento dei ricavi da Pilotage, per commercializzazione e per mandato di gestione patrimoniale e affitti.

Gli "altri proventi verso parti correlate" hanno registrato un incremento pari ad Euro 152 migliaia principalmente per effetto della crescita dei ricavi per direzione centri.

Nota 2.2) Ricavi vendita immobili da trading

I ricavi da vendita immobili nell'esercizio 2019, riferibili all'iniziativa Porta a Mare – sub ambito Mazzini, sono pari ad Euro 406 migliaia e sono relativi alla vendita di 1 unità residenziali, 2 box e 1 posto auto. Al 31 dicembre 2018 erano state vendute 14 unità residenziali, 14 box e 1 posto auto.

Nota 3) Costi per servizi

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Costi per servizi verso terzi | 12.587 | 20.684 | (8.097) |
| Affitti passivi | 220 | 10.448 | (10.228) |
| Spese promozionali e per inserzioni/pubblicità | 1.078 | 428 | 650 |
| Spese gestione centri per sfiti | 1.772 | 1.290 | 482 |
| Spese gestione centri per tetto alle spese degli operatori | 1.617 | 1.603 | 14 |
| Servizi amministrativi gestione centri | 753 | 700 | 53 |
| Assicurazioni | 839 | 841 | (2) |
| Onorari e compensi | 110 | 126 | (16) |
| Compensi ad organi sociali | 1.263 | 787 | 476 |
| Compensi società di revisione | 232 | 216 | 16 |
| Costi investor relations, Consob, Monte Titoli | 484 | 436 | 48 |
| Costi per pilotage o oneri di cantiere Centri Commerciali | 19 | 30 | (11) |
| Consulenze | 1.302 | 901 | 401 |
| Compensi per valutazioni immobiliari | 480 | 470 | 10 |
| Spese per lavori, manutenzioni e riparazioni | 369 | 360 | 9 |
| Altri costi per servizi | 2.049 | 2.048 | 1 |
| Costi per servizi verso parti correlate | 3.260 | 3.205 | 55 |
| Service | 316 | 327 | (11) |
| Spese gestione centri per sfiti | 1.055 | 606 | 449 |
| Spese gestione centri per tetto alle spese degli operatori | 1.726 | 2.046 | (320) |
| Assicurazioni | 71 | 71 | 0 |
| Compensi ad organi sociali | 88 | 151 | (63) |
| Altri costi per servizi | 4 | 4 | 0 |
| Costi per servizi | 15.847 | 23.889 | (8.042) |

La voce costi per servizi evidenzia un decremento rispetto all'esercizio precedente per Euro 8.042 migliaia.

La diminuzione dei costi per servizi da terzi è sostanzialmente dovuta alla voce affitti passivi in decremento rispetto al precedente esercizio per effetto della contabilizzazione dal 1° gennaio 2019 dei contratti di locazione passiva aventi ad oggetto le gallerie "Centro Nova", "Centro Plave" e "Fonti del Corallo" sita a Livorno, e l'area di parcheggio presso il centro commerciale Centro d'Abruzzo in base a quanto previsto dal nuovo principio contabile IFRS 16. Per maggiori informazioni sugli effetti dell'applicazione del nuovo principio si rimanda al paragrafo 4.6.2.1 del presente documento. Tale riduzione è stata in parte compensata (i) dai maggiori costi per spese promozionali a seguito delle maggiori iniziative promozionali svolte nell'anno presso alcuni centri commerciali, (ii) dai maggiori costi per sfiti, (iii) dai costi per amministratori per lo stanziamento del trattamento di fine mandato degli amministratori e (iv) dai costi per consulenze.

I costi per servizi verso parti correlate registrano un incremento pari ad Euro 55 migliaia principalmente per effetto dell'incremento dei costi per sfiti parzialmente compensato dal decremento dei costi per tetto alle spese degli operatori e dalla diminuzione dei compensi ad organi sociali.



Nota 4) Costo del Personale

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|------------------------------|---------------|--------------|------------|
| Salari e stipendi | 7.585 | 7.156 | 429 |
| Onceri sociali | 1.992 | 1.860 | 132 |
| Trattamento di fine rapporto | 431 | 491 | (60) |
| Altri costi | 209 | 303 | (94) |
| Costi del personale | 10.217 | 9.810 | 407 |

La voce "costo del personale" risulta in incremento rispetto all'esercizio precedente per l'aumento del numero dei dipendenti e l'entrata a regime degli adeguamenti contrattuali.

La voce Trattamento di fine rapporto contiene la quota relativa alle contribuzioni ai fondi integrativi per un importo pari ad Euro 147 migliaia.

La ripartizione del personale per categorie è la seguente:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---------------------|------------|------------|
| Dirigenti | 5 | 6 |
| Quadri | 29 | 27 |
| Impiegati Direttivi | 73 | 70 |
| Impiegati | 70 | 72 |
| Totale | 177 | 175 |

Nota 5) Altri costi operativi

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|------------|
| IMU/TASI/Tax Property | 9.540 | 9.262 | 278 |
| Altre imposte e tasse | 119 | 97 | 22 |
| Registrazione contratti | 442 | 381 | 61 |
| Sopravvenienze attive/passive ordinarie | 20 | 58 | (38) |
| Quote associative | 143 | 142 | 1 |
| Perdite su crediti | 90 | 13 | 77 |
| Costi carburanti e pedaggi | 223 | 221 | 2 |
| Altri costi | 246 | 198 | 48 |
| Altri costi operativi | 10.823 | 10.372 | 451 |

L'incremento della voce "Altri costi operativi" è dovuto principalmente all'incremento dei costi per IMU/TASI/Tax property in relazione all'IMU di competenza del Gruppo sulle 4 gallerie acquisite nell'operazione di acquisizione dei 4 rami d'azienda perfezionata ad aprile 2018 e all'incremento delle perdite su crediti.

Nota 6) Variazione delle rimanenze dei lavori in corso di costruzione e costi di realizzazione

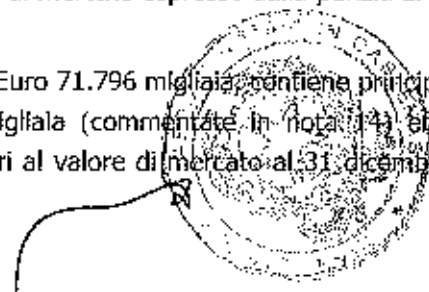
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|-----------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| Costi di realizzazione | 1.729 | 565 | 1.164 |
| Variazione rimanenze per vendite | (441) | (4.930) | 4.489 |
| Variazione delle rimanenze | 1.288 | (4.365) | 5.653 |

La variazione delle rimanenze dei lavori in corso relativa alle aree, ai fabbricati e alle opere di urbanizzazione in corso di costruzione del complesso multifunzionale sito nel comune di Livorno, pari a 1.288 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019, è relativa alle vendite delle unità residenziali, già commentate in nota 2.2, al netto dell'avanzamento di periodo dei lavori (per maggiori dettagli si veda nota 22).

Nota 7) Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | (18) | (19) | 1 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | (470) | (801) | 331 |
| Accantonamento per rischi ed oneri diversi | (538) | (284) | (254) |
| Ammortamenti e Accantonamenti | (1.026) | (1.104) | 78 |
| Svalutazione crediti | (561) | (884) | 323 |
| Svalutazioni/ripristini immobilizzazioni in corso e rimanenze | (992) | (234) | (758) |
| Variazione del fair value | (71.796) | (42.902) | (28.894) |
| Rivalutazione netta acquisizione | 0 | 12.857 | (12.857) |
| Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e variazioni di fair value | (74.375) | (32.267) | (42.108) |

- Gli ammortamenti complessivi delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono in decremento per Euro 332 migliaia principalmente per effetto dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 4.6.2.1 del presente documento);
- Gli altri accantonamenti riflettono la stima dei probabili oneri a fronte di due contenziosi IMU in essere riguardanti il centro commerciale La Torre (Palermo) per il quale sono stati accantonati Euro 113 migliaia e, il centro commerciale Esp (Ravenna) per il quale sono stati accantonati Euro 25 migliaia. L'incremento della voce è dovuto altresì ad un accantonamento di importo pari ad Euro 400 migliaia a seguito di procedimenti pendenti dinanzi al Tribunale di Treviso - sezione lavoro - relativi ai ricorsi promossi da ex dipendenti di Galimberti S.p.A., operatore con il quale la Società aveva sottoscritto un contratto di affitto per un punto vendita, oggi riconsegnato, ubicato all'interno del Centro Commerciale Conè;
- L'accantonamento al fondo svalutazione crediti nell'esercizio è pari ad Euro 561 migliaia, in decremento di Euro 323 migliaia rispetto all'esercizio precedente a seguito del rilascio di parte dei fondi accantonati in esercizi precedenti e valutati non più necessari. Tali accantonamenti sono stati effettuati valutando analiticamente le singole posizioni dei clienti al fine di adeguare il valore degli stessi al presumibile valore di realizzo. Si rimanda alla nota 23 per la movimentazione del fondo svalutazione crediti;
- La voce "(Svalutazioni)/Ripristini di immobilizzazioni in corso e rimanenze" negativa per Euro 992 migliaia contiene: (i) una svalutazione, pari ad Euro 72 migliaia, operata sull'iniziativa di sviluppo relativa all'ampliamento Porto Grande (commentata in nota 17), iscritta tra le immobilizzazioni in corso, al fine di allineare il valore contabile al minore tra il costo e il valore di mercato espresso dalla perizia al 31 dicembre 2019; (ii) una svalutazione, pari ad Euro 920 migliaia, effettuata sulle rimanenze dei lavori in corso di costruzione relativi al Progetto Porta a Mare, al fine di allineare il valore contabile al minore tra il costo e il valore di mercato espresso dalla perizia al 31 dicembre 2019 (commentata in nota 22);
- La voce "Variazioni di Fair value", negativa per Euro 71.796 migliaia, contiene principalmente: (i) le svalutazioni nette, pari ad Euro 71.862 migliaia (commentate in nota 14) effettuate per adeguare il valore degli investimenti immobiliari al valore di mercato al 31 dicembre 2019; (ii)



una rivalutazione, pari ad Euro 66 migliaia, effettuata per adeguare il valore contabile del progetto In corso Officine Storiche al valore di mercato (commentata in nota 17);

Nota 8) Risultato gestione partecipazioni e cessione immobili

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|-------------|------------|
| Risultato cessione immobili | 11 | 0 | 11 |
| Risultato gestione partecipazioni | 0 | (85) | 85 |
| Risultato gestione partecipazioni e cessione immobili | 11 | (85) | 96 |

Il risultato positivo del 31 dicembre 2019, pari ad Euro 11 migliaia, è relativo alla vendita di Palazzo Orlando (si rimanda al paragrafo 2.5 della relazione sulla gestione al bilancio consolidato).

Nota 9) Saldo della gestione finanziaria

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Interessi attivi bancari | 15 | 8 | 7 |
| Interessi attivi e proventi diversi | 20 | 34 | (14) |
| Interessi attivi verso parti correlate | 1 | 0 | 1 |
| Utili su cambi | 48 | 47 | 1 |
| Proventi finanziari verso terzi | 84 | 89 | (5) |
| Interessi attivi verso parti correlate | 2 | 3 | (1) |
| Proventi finanziari verso parti correlate | 2 | 3 | (1) |
| Proventi finanziari | 86 | 92 | (6) |

I proventi finanziari risultano sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente. Per gli interessi attivi verso società correlate si rimanda alla nota 40.

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Interessi passivi per depositi cauzionali | 104 | 36 | 68 |
| Interessi e altri oneri finanziari verso parti correlate | 104 | 36 | 68 |
| Interessi passivi bancari | 38 | 5 | 33 |
| Interessi mutui□ | 6.222 | 3.410 | 2.812 |
| Costo ammortizzato dei mutui | 1.195 | 430 | 765 |
| Differenziali IRS□ | 6.365 | 6.663 | (298) |
| Oneri finanziari prestiti obbligazionari□ | 14.363 | 18.859 | (4.496) |
| Costo ammortizzato dei prestiti obbligazionari□ | 5.290 | 2.064 | 3.226 |
| Oneri finanziari su leasing□ | 48 | 52 | (4) |
| Oneri finanziari IFRS 16 | 1.931 | 0 | 1.931 |
| Interessi, commissioni e oneri diversi | 1.284 | 1.071 | 213 |
| Interessi e altri oneri finanziari verso terzi | 36.736 | 32.554 | 4.182 |
| Oneri finanziari | 36.840 | 32.590 | 4.250 |
| Totale proventi ed Oneri finanziari | 36.754 | 32.498 | 4.256 |

Gli oneri finanziari, nel loro complesso fanno registrare un incremento pari ad Euro 4.250 migliaia. Gli oneri derivanti da operazioni con terzi hanno registrato un incremento pari ad Euro 4.182 migliaia imputabile principalmente a:

- decremento dei differenziali IRS per effetto della diminuzione del capitale nozionale di riferimento;
- decremento degli oneri legati ai prestiti obbligazionari per effetto dell'estinzione, avvenuta nel corso del mese di gennaio 2019, del prestito obbligazionario da 150 milioni di Euro e della operazione portata a termine, nel corso del mese di novembre 2019 di emissione di un nuovo prestito obbligazionario da 400 milioni di Euro e parziale riacquisto di prestiti obbligazionari in essere per un importo complessivo pari ad Euro 237.607 migliaia, di cui Euro 229.207 migliaia di titoli rappresentativi del prestito obbligazionario da nominali 300 milioni di Euro ed Euro 8.400 migliaia di titoli rappresentativi del prestito obbligazionario da nominali 162 milioni di Euro;
- incremento, pari ad Euro 3.226 migliaia, degli oneri per costo ammortizzato derivanti dalla contabilizzazione del differenziale tra il valore attuale dei nuovi flussi di cassa attualizzati al tasso di interesse effettivo originario e il valore attuale dei flussi finanziari della passività originaria nell'ambito dell'operazione di emissione di un nuovo prestito obbligazionario da 400 milioni di Euro e parziale riacquisto di prestiti obbligazionari in essere per un importo complessivo pari ad Euro 237.607 migliaia;
- ai maggiori oneri finanziari contabilizzati nel periodo a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 pari ad Euro 1.931 migliaia (per maggiori dettagli in merito agli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 si rimanda alla Nota Integrativa al paragrafo 4.6.2.1);
- ai maggiori interessi per i finanziamenti acquisiti nell'ambito dell'operazione di acquisizione dei 4 rami d'azienda finalizzata ad aprile 2018 e per il finanziamento di 200 milioni di Euro, erogato in due tranches nel corso del primo trimestre del 2019;
- ai maggiori oneri finanziari su linee committed.

Al 31 dicembre 2019, il costo medio del debito, senza considerare gli oneri accessori ai finanziamenti (sia ricorrenti che non), risulta pari al 2,35%, in diminuzione rispetto al 2,65% dell'esercizio precedente, mentre il costo medio effettivo del debito risulta pari al 2,98% rispetto al 2,88% del 31 dicembre 2018.

Nota 10) Imposte sul reddito

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Imposte correnti | 1.450 | 1.431 | 19 |
| Imposte differite passive | (502) | 488 | (990) |
| Imposte anticipate | 37 | 359 | (322) |
| Sopraavvenienze attive/passive - Accantonamenti | 26 | (2) | 28 |
| Imposte sul reddito | 1.011 | 2.276 | (1.265) |

L'effetto fiscale complessivo, corrente e differito, risulta negativo per Euro 1.011 migliaia al 31 dicembre 2019, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Le imposte correnti risultano in linea rispetto all'esercizio precedente.

La variazione delle imposte differite (attive e passive) è dovuta prevalentemente all'adeguamento delle stesse in relazione al disallineamento tra valore di mercato e valore fiscale determinato per effetto delle variazioni di fair value di alcuni investimenti Immobiliari detenuti da società controllate in regime

fiscale ordinario e agli effetti dell'applicazione, dal primo gennaio 2019, del nuovo principio contabile IFRS 16.

Nel periodo 18 settembre – 18 dicembre 2019 si è tenuta un'attività di verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate (Direzione Provinciale di Ravenna) per gli anni d'imposta 2015 e 2016 per le Società Punta di Ferro SIINQ S.p.A. e IGD Property SIINQ S.p.A., società fuse in IGD SIIQ S.p.A. nel corso del 2017, e per l'anno d'imposta 2016 per la Società Igd Management S.r.l.,

In data 29 ottobre 2019 è stato notificato il Processo Verbale di Costatazione alla Società Igd Management S.r.l. che riporta un rilievo ai fini IVA: in particolare la norma violata è l'art. 17, comma 6 lett. a) ter, DPR 633/72 (reverse charge).

In data 28 novembre 2019 è stato notificato il Processo Verbale di Costatazione per la Società Punta di Ferro SIINQ S.p.a. che riporta i seguenti rilievi:

- Rilievo n. 1 ai fini IRES e IRAP per l'anno d'imposta 2015 relativo a fatture contabilizzate a conto economico come manutenzioni, mentre per i verificatori trattasi di cespiti. L'importo ripreso a tassazione è di Euro 144.500,00,
- Rilievo n. 2 ai fini IRES per l'anno d'imposta 2016 relativo ad un accantonamento a fondo rischi su crediti Indeducibile pari ad Euro 40.238,00 che è stato erroneamente considerato tra le variazioni in aumento della gestione esente, anziché della gestione imponibile.

Si precisa che il rilievo n. 1 permetterebbe di dedurre le quote di ammortamento relative all'importo ripreso a tassazione negli esercizi successivi.

Si sta valutando se sia conveniente recuperare gli ammortamenti per gli anni 2016-2017-2018, dal momento che la Società dall'esercizio 2016 è divenuta una SIINQ e successivamente si è fusa in una SIIQ (IGD) e pertanto la deduzione (per la sola gestione imponibile) produrrebbe all'interno del consolidato un aumento delle perdite fiscali di circa 1.200 Euro annui e nessun beneficio d'imposta. Mentre ai fini IRAP il beneficio si aggirerebbe sui 100 euro.

Si precisa che il rilievo n. 2 non genera imposta da pagare in quanto la Società può utilizzare, per quell'esercizio, l'Ace disponibile.

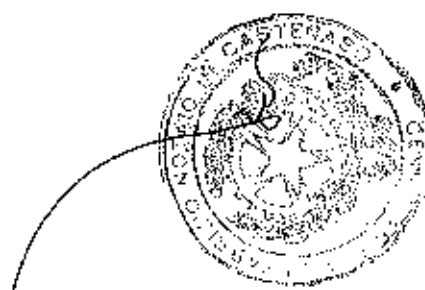
In data 18 dicembre 2019, infine, è stato notificato il Processo Verbale di Costatazione per la Società Igd Property SIINQ S.p.a. che non riporta rilievi. In relazione ai rilievi descritti precedentemente IGD SIIQ S.p.A. al 31 dicembre 2019 ha effettuato un accantonamento iscritto nella voce imposte, pari ad Euro 30 migliaia.

Di seguito, si fornisce la riconciliazione delle imposte sul reddito applicabile all'utile ante imposte, utilizzando l'aliquota in vigore, rispetto all'aliquota effettiva per i periodi chiusi al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018.

| Riconciliazione delle imposte sul reddito applicabile all'utile ante imposte | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|----------------|----------------|
| Risultato prima delle imposte | 13.602 | 48.665 |
| <i>Oneri fiscali teorici (aliquota 24%)</i> | 3.264 | 11.680 |
| Utile risultante da Conto Economico | 13.602 | 48.665 |
| Variazioni in aumento: | | |
| IMU | 8.634 | 8.319 |
| Svalutazioni immobilizzazioni in corso e rimanenze | 992 | 234 |
| Altre variazioni in aumento | 13.117 | 8.101 |
| Variazioni in diminuzione: | | |
| Variazione reddito esente | (65.586) | (76.589) |
| Ammortamenti deducibili | (6.453) | (11.305) |
| Fair value negativo | 67.601 | 42.902 |
| Altre variazioni varie | (28.290) | (11.130) |
| Imponibile fiscale | 3.617 | 9.197 |
| Utilizzo perdite pregresse | 51 | 0 |
| Utilizzo beneficio Ace | 2.631 | 2.379 |
| Imponibile fiscale al netto delle perdite e del beneficio ACE | 935 | 6.818 |
| <i>Minori imposte correnti iscritte direttamente a patrimonio netto</i> | (3) | (98) |
| Imposte correnti sull'esercizio | 987 | 1.012 |
| Ires correnti totali sull'esercizio (a) | 987 | 1.012 |
| Differenza tra valore e costi della produzione | 120.093 | 127.047 |
| <i>IRAP teorica (3,9%)</i> | 4.684 | 4.955 |
| Differenza tra valore e costi della produzione | 120.093 | 127.047 |
| Variazioni: | | |
| Variazioni in aumento | 12.782 | 10.045 |
| Variazioni in diminuzione | (12.135) | (12.138) |
| Variazione reddito Esente | (99.411) | (107.439) |
| Altre deduzioni | (9.193) | (8.801) |
| Imponibile IRAP | 12.136 | 8.714 |
| Minori imposte per Irap iscritte direttamente a patrimonio netto | 0 | (10) |
| IRAP corrente per l'esercizio (b) | 463 | 421 |
| Totale imposte correnti (a+b) | 1.450 | 1.433 |

Nota 11) Utile per azione

Come richiesto dallo IAS 33 (par. 66) si espone nel conto economico l'utile base e l'utile diluito per azione relativamente al risultato economico da ordinarie attività attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale dell'entità capogruppo; si è provveduto ad effettuare tali calcoli considerando gli effetti delle azioni proprie in portafoglio alla data del 31 dicembre 2019. Le informazioni sono presentate solo sulla base dei dati consolidati come previsto dallo IAS sopra richiamato.



| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|--------------|--------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti della capogruppo | 12.591 | 46.388 |
| Utile netto diluito attribuibile agli azionisti della capogruppo | 12.591 | 46.388 |
| Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione | 109.989.326 | 101.104.970 |
| Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile diluito per azione | 109.989.326 | 101.104.970 |
| Utile base per Azione | 0,114 | 0,459 |
| Utile diluito per Azione | 0,114 | 0,459 |

Nota 12) Attività immateriali a vita definita

| | 01/01/2018 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | 31/12/2018 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| Attività immateriali a vita definita | 35 | 18 | 0 | (19) | 34 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | 31/12/2019 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| Attività immateriali a vita definita | 34 | 34 | 0 | (18) | 50 |

Le attività immateriali a vita definita sono rappresentate dagli oneri sostenuti per la progettazione e registrazione di marchi aziendali e per software gestionali. Il periodo di ammortamento con riferimento ai marchi è definito in 10 anni e con riferimento ai software è definito in tre anni. Nel corso dell'esercizio non sono state registrate perdite o ripristini di valore delle attività immateriali. Gli incrementi di maggiore rilievo verificatisi nel periodo riguardano il marchio aziendale di alcuni centri commerciali di proprietà per un importo pari ad Euro 9 migliaia, il rinnovo di una licenza di software gestionale per un importo pari ad Euro 11 migliaia e la creazione del sito web di una società controllata per Euro 10 migliaia.

Nota 13) Avviamento

| | 01/01/2018 | Incrementi | Variazione area di consolidamento | Riduzioni di valore | Riclassifiche | 31/12/2018 |
|------------|------------|------------|-----------------------------------|---------------------|---------------|------------|
| Avviamento | 12.662 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12.662 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Variazione area di consolidamento | Riduzioni di valore | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|------------|------------|------------|-----------------------------------|---------------------|---------------|------------|
| Avviamento | 12.662 | 123 | 0 | (300) | 0 | 12.485 |

L'avviamento è stato attribuito alle singole unità generatrici di flussi di cassa (Cash Generating Units o CGU).

Di seguito è indicata la ripartizione per CGU dell'avviamento al 31 dicembre 2019:

| Avviamento | 31/12/2019 |
|----------------------------|-------------------|
| Millennium Gallery s.r.l. | 3.952 |
| Win Magazin S.A. | 5.409 |
| Winmarkt Management s.r.l. | 1 |
| RGD Ferrara 2013 s.r.l. | 123 |
| Fonti del Corallo | 1.000 |
| Centro Nova | 546 |
| Centro Piave | 448 |
| Service | 1.006 |
| Avviamento | 12.485 |

Come descritto nel paragrafo 4.6.2.1 nell'ambito della prima applicazione dell'IFRS 16, è stato ridotto, per Euro 300 migliaia, allineandolo al valore di vendita, il valore del ramo d'azienda relativo alla galleria del centro commerciale "Fonti del Corallo". Inoltre come descritto nel paragrafo 4.6.2.2 a seguito del primo consolidamento integrale della società RGD Ferrara 2013 S.r.l. la voce avviamenti si è incrementata per Euro 123 migliaia.

Gli avviamenti "Millennium" e "Win Magazin" sono relativi alle differenze di consolidamento emerse al momento dell'acquisizione e primo consolidamento delle relative legal entities. Per l'analisi di recuperabilità degli avviamenti attribuiti a tali CGU sono state utilizzate le perizie di valutazione degli investimenti immobiliari, predisposti da CBRE Valuation S.p.A., Duff&Phelps Reag S.p.A., Jones Lang LaSalle S.p.A. e Cushman & Wakefield LLP, secondo i criteri descritti nelle note di commento ai prospetti contabili 3. Uso di stime. In particolare, tali avviamenti esprimono la possibilità di cedere gli immobili di proprietà delle società controllate (tramite la partecipazione) senza sostenere oneri fiscali; pertanto, la recuperabilità dell'avviamento deriva dal risparmio fiscale ottenibile dalla cessione della partecipazione ed è misurato sulla base del fondo imposte differite, stanziato nel passivo, relativo al maggior valore dell'immobile contabilizzato, rispetto a quanto fiscalmente deducibile. Gli avviamenti relativi alle CGU: Fonti del Corallo, Centro Nova, Centro Piave, Darsena, Service e Winmarkt Management S.r.l. consistono nell'attività di gestione dei rami di azienda degli immobili non di proprietà del Gruppo, nonché nell'attività di service (direzione centri) svolta all'interno dei centri commerciali di proprietà e non. In sede di redazione del progetto di Bilancio è stata aggiornata l'analisi di impairment di tali valori. Per l'avviamento relativo alla CGU service e Winmarkt Management SRL per il calcolo del valore d'uso si è utilizzata la proiezione dei flussi di cassa operativi che derivano dalle stime insite nel piano strategico 2019-2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 novembre 2018 e dal budget 2020. Il tasso di attualizzazione utilizzato (WACC - Costo medio ponderato del capitale investito) è pari al 4,19%; il risk premium insito nel costo del capitale proprio è pari al 5,54% mentre il tasso di indebitamento utilizzato è il tasso medio dei competitors, pari al 2,02%. Nella proiezione è stato considerato un tasso di crescita perpetua (g) pari al 1%. Il test non ha evidenziato la necessità di operare rettifiche ai valori esposti in bilancio. Per l'avviamento relativo alla CGU Fonti del Corallo il valore è stato allineato al valore previsto dal contratto di vendita sottoscritto con BNP Paribas per la cessione delle licenze commerciali relative alla galleria Fonti del Corallo che si perfezionerà nel 2026 a seguito della conclusione del contratto di affitto attualmente in essere. Per gli avviamenti relativi alle CGU Centro Nova, Centro Piave e Darsena si è provveduto a confrontarne il valore con il valore di vendita delle licenze commerciali desunto da operazioni di mercato similari. Da tale confronto non è emersa la necessità di operare rettifiche ai valori esposti in bilancio.



Nota 14) Investimenti immobiliari

Come richiesto dallo IAS 40 si fornisce una riconciliazione fra il valore ad inizio e fine periodo con separata indicazione degli incrementi e decrementi per acquisti e vendite e quelli per valutazione al fair value.

| | 01/01/2018 | IFRS 10 | Incrementi | Acquisizioni | Decrementi | Rivalutazioni | Svalutazioni | Riclassifiche | Altri movimenti | 31/12/2018 |
|---------------------------------|------------------|----------|---------------|----------------|------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|------------------|
| Investimenti immobiliari | 2.157.176 | 0 | 11.109 | 208.336 | (5) | 37.791 | (79.802) | 11.927 | 0 | 2.346.527 |
| Debiti d'uso IFRS 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investimenti immobiliari | 2.157.176 | 0 | 11.109 | 208.336 | (5) | 37.791 | (79.802) | 11.927 | 0 | 2.346.527 |

| | 01/01/2019 | IFRS 16 | Incrementi | Acquisizioni | Decrementi | Rivalutazioni | Svalutazioni | Riclassifiche | Altri movimenti | 31/12/2019 |
|---------------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|------------------|
| Investimenti immobiliari | 2.346.527 | 0 | 14.253 | 14.133 | (12.770) | 5.269 | (65.200) | 6.736 | 1.446 | 2.310.444 |
| Debiti d'uso IFRS 16 | 0 | 66.431 | 183 | 0 | 0 | 0 | (11.851) | 37 | 0 | 54.800 |
| Investimenti immobiliari | 2.346.527 | 66.431 | 14.536 | 14.133 | (12.770) | 5.269 | (77.131) | 6.773 | 1.446 | 2.365.244 |

Le variazioni dell'esercizio, rispetto al 31 dicembre 2018, della voce Investimenti immobiliari sono relative:

- alla prima applicazione dell'IFRS 16. Al 1 gennaio 2019 il Gruppo ha iscritto un'attività per diritto d'uso classificata tra gli Investimenti immobiliari per un importo pari a Euro 66.431 migliaia, in relazione ai contratti di affitto relativi alle gallerie presenti nei centri commerciali "Centro Nova", "Centro Piave" e "Fonti del Corallo" e al parcheggio relativo al centro commerciale "Centro d'Abruzzo";
- alla riclassifica negli investimenti immobiliari dei lavori ultimati relativi principalmente (i) per Euro 1.497 migliaia, al restyling del centro commerciale Fonti del Corallo, (ii) per Euro 1.421 migliaia ai lavori di rimodulazioni spazi svolti nel medesimo centro a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIIQ e Unicoop Tirreno per la riduzione della superficie dell'ipermercato e conseguente creazione di tre medie superfici, (iii) per Euro 2.585 migliaia ai lavori per restyling e rimodulazione degli spazi (accorpamento/frazionamento di negozi) al primo piano della Galleria Casilino di Roma e (iv) per Euro 1.232 migliaia ai lavori per restyling della Galleria Gran Rondò di Crema;
- ai lavori eseguiti per circa 14.536 migliaia di Euro relativi a manutenzioni straordinarie ed adeguamento sismico nei centri commerciali ed in particolare in Città delle Stelle di Ascoli, Casilino e Tiburtino a Roma, La Torre a Palermo, Centro Lame a Bologna ed ESP a Ravenna;
- ad Euro 1.446 migliaia per integrazione del prezzo di compravendita della Galleria Katanè a seguito della sentenza pubblicata in data 7 giugno 2019 dal Tribunale di Ravenna. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.5 della presente relazione e al paragrafo 45 della Nota Integrativa al bilancio consolidato;
- all'acquisto, perfezionato in data 30 settembre 2019 da parte di IGD, del 50% della Galleria Commerciale "Darsena City" a Ferrara, di cui era comproprietaria per un importo pari ad Euro 14.133 migliaia;
- alla vendita da parte di Porta Medicea S.r.l. (controllata al 100% dal Gruppo IGD) dell'immobile "Palazzo Orlando", situato a Livorno e destinato a uso uffici, ad un prezzo pari a 12,8 milioni di Euro (oltre imposte);
- agli adeguamenti al Fair value. In particolare, gli Investimenti immobiliari hanno subito rivalutazioni pari ad Euro 5.269 migliaia e svalutazioni pari ad Euro 77.131 migliaia, con un impatto netto negativo pari ad Euro 71.862 migliaia.

Nota 15) Fabbricato

| | 01/01/2018 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | 31/12/2018 |
|-------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Costo storico | 10.114 | 0 | 0 | 0 | 10.114 |
| Fondo ammortamento | (1.983) | 0 | 0 | (244) | (2.227) |
| Valore netto contabile | 8.131 | 0 | 0 | (244) | 7.887 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | 31/12/2019 |
|-------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Costo storico | 10.114 | 0 | 0 | 0 | 10.114 |
| Fondo ammortamento | (2.227) | 0 | 0 | (244) | (2.471) |
| Valore netto contabile | 7.887 | 0 | 0 | (244) | 7.643 |

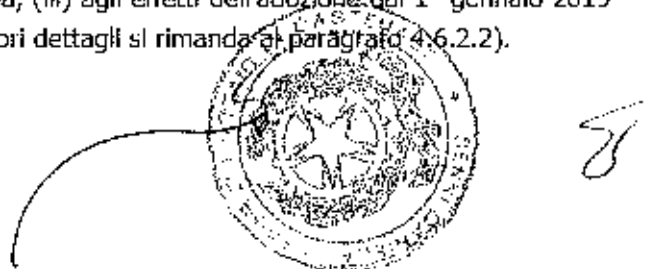
La voce accoglie i costi sostenuti a seguito dell'acquisizione del fabbricato, tramite contratto di leasing finanziario, che ospita la sede operativa della società. Nel corso del presente esercizio la voce ha subito una movimentazione unicamente legata alla prosecuzione del processo di ammortamento.

Nota 16) Impianti e macchinari, attrezzatura, migliorie su beni di terzi

| | 01/01/2018 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2018 |
|-----------------------------------|--------------|------------|-------------|--------------|---------------|------------|
| Costo storico | 3.168 | 29 | 0 | 0 | 0 | 3.197 |
| Fondo ammortamento | (2.908) | 0 | 0 | (76) | 0 | (2.984) |
| Impianti e macchinari | 260 | 29 | 0 | (76) | 0 | 213 |
| Costo storico | 5.532 | 136 | (40) | 0 | 66 | 5.694 |
| Fondo ammortamento | (4.516) | (4) | 0 | (206) | 0 | (4.726) |
| Attrezzature e altri beni | 1.016 | 132 | (40) | (206) | 66 | 968 |
| Costo storico | 2.992 | 27 | 0 | 0 | 0 | 3.019 |
| Fondo ammortamento | (2.195) | 0 | 0 | (277) | 0 | (2.472) |
| Migliorie su beni di terzi | 797 | 27 | 0 | (277) | 0 | 547 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Costo storico | 3.197 | 176 | (165) | 0 | 0 | 3.208 |
| Fondo ammortamento | (2.984) | 0 | 35 | (98) | 0 | (3.047) |
| Impianti e macchinari | 213 | 176 | (130) | (98) | 0 | 161 |
| Costo storico | 5.694 | 326 | 0 | 0 | 0 | 6.020 |
| Fondo ammortamento | (4.726) | 0 | 0 | (128) | 0 | (4.854) |
| Attrezzature e altri beni | 968 | 326 | 0 | (128) | 0 | 1.166 |
| Costo storico | 3.019 | 0 | (780) | 0 | (35) | 2.204 |
| Fondo ammortamento | (2.472) | 0 | 268 | 0 | 0 | (2.204) |
| Migliorie su beni di terzi | 547 | 0 | (512) | 0 | (35) | 0 |

Le variazioni delle voci "Impianti e macchinari", "Attrezzature" e "Migliorie su beni di terzi" sono dovute principalmente (i) agli acquisti dell'anno pari ad Euro 502 migliaia, relativi principalmente ai proiettori di ultima generazione installati presso il cinema del centro commerciale "Sarca" e all'acquisto di attrezzature d'ufficio per i locali dati in locazione presso la sede della Capogruppo, (ii) agli ammortamenti dell'anno pari ad Euro 226 migliaia, (iii) agli effetti dell'adozione dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 4.6.2.2).



Nota 17) Immobilizzazioni in corso e acconti

| | 01/01/2018 | Incrementi | Decrementi | (Svalutazioni / Ripristini) | Variazione di Fair Value | Riclassifiche ad imm. in corso | Riclassifiche | 31/12/2018 |
|--|---------------|--------------|--------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------|
| Immobilizzazioni in corso | 38.731 | 8.117 | 0 | (887) | (190) | 0 | (11.324) | 33.944 |
| Acconti | 2.233 | 677 | (201) | 8 | 0 | 0 | (90) | 2.619 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 40.466 | 8.789 | (201) | (887) | (190) | 0 | (11.414) | 36.563 |

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | (Svalutazioni / Ripristini) | Variazione di Fair Value | Riclassifiche ad imm. in corso | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|--|---------------|---------------|----------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------|---------------|
| Immobilizzazioni in corso | 33.944 | 10.472 | 0 | (72) | 66 | 1.572 | (6.773) | 39.209 |
| Acconti | 2.619 | 1.596 | (1.025) | 0 | 0 | (1.572) | 0 | 2.618 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 36.563 | 12.068 | (1.025) | (72) | 66 | 0 | (6.773) | 40.827 |

Le variazioni dell'esercizio, rispetto al 31 dicembre 2018, della voce immobilizzazioni in corso e acconti sono relative:

- agli investimenti eseguiti nel corso dell'anno comprensivi delle riclassifiche da acconti, per un importo complessivo pari a circa Euro 11.889 migliaia, principalmente per: (i) il completamento dei lavori di restyling del centro commerciale Fonti del Corallo per Euro 934 migliaia; (ii) il completamento dei lavori di rimodulazioni spazi svolti nel medesimo centro a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIIQ e Unicoop Tirreno per Euro 1.061 migliaia; (iii) i lavori di restyling e rimodulazione degli spazi (accorpamento/frazionamento di negozi) al primo piano della Galleria Casilino di Roma per Euro 2.622 migliaia, (iv) i lavori per restyling della Galleria Gran Rondò di Crema per Euro 1.232 migliaia; (v) la progettazione del restyling presso i centri commerciali La Favorita di Mantova e Porto Grande di San Benedetto del Tronto per Euro 210 migliaia; (vi) la rimodulazione degli spazi, presso i centri commerciali Le Maioliche di Faenza, Conè di Conegliano e Porto Grande di San Benedetto del Tronto a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIIQ e Coop Alleanza 3.0 per la riduzione della superficie dell'ipermercato e conseguente incremento della galleria commerciale per Euro 698 migliaia; (vii) la realizzazione di nuove medie superfici presso il centro commerciale e retail park Gran Rondò di Crema per Euro 45 migliaia; (viii) il restyling dei centri commerciali Darsena di Ferrara e Punta di Ferro di Forlì per Euro 103 migliaia (ix) e la prosecuzione dei lavori del sub ambito Officine Storiche, per un importo complessivo pari a circa Euro 4.984 migliaia;
- alla riclassifica, pari ad Euro 6.773 migliaia, degli investimenti ultimati nell'anno e riclassificati per Euro 6.736 migliaia negli investimenti immobiliari descritti precedentemente e per Euro 37 migliaia nella voce attrezzature ed altri beni;
- alla svalutazione, per Euro 72 migliaia del progetto Ampliamento Portogrande, e all'effetto positivo, pari ad Euro 66 migliaia, della valutazione a fair value del progetto in avanzata fase di costruzione Officine Storiche (Progetto Porta a Mare);
- al decremento netto degli acconti versati per Euro 1.001 migliaia.

Nota 18) Attività per imposte anticipate nette e Passività per imposte differite

In applicazione dello IAS 12, par. 74, sono state compensate le attività per imposte anticipate con le passività per imposte differite in quanto: (i) l'entità ha il diritto di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti e (ii) le attività e le passività fiscali differite sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima giurisdizione fiscale. Le attività per imposte anticipate nette riflettono le attività e le passività differite relative alle società italiane, mentre le passività per imposte differite

esposte in bilancio nel passivo della situazione patrimoniale-finanziaria accolgono la fiscalità differita della società controllata rumena.

Di seguito si forniscono i dettagli delle Attività per imposte anticipate e delle imposte differite passive delle società italiane:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|--------------|--------------|------------|
| Operazioni sul capitale | 0 | 2 | (2) |
| Fondi tassati | 395 | 332 | 63 |
| Operazioni Irs | 4.005 | 3.990 | 15 |
| Svalutazione rimanenze | 2.560 | 2.560 | 0 |
| Svalutazione partecipazioni e crediti finanziari | 271 | 271 | 0 |
| Perdita consolidato fiscale | 1.163 | 1.163 | 0 |
| Investimenti immobiliari | (79) | (18) | (61) |
| Altri effetti | 318 | 22 | 296 |
| IFRS 16 | 364 | 0 | 364 |
| Totale attività per imposte anticipate | 8.997 | 8.322 | 675 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Investimenti immobiliari | 14.798 | 13.697 | 1.101 |
| Prestito obbligazionario | 0 | 9 | (9) |
| Operazioni Irs | 0 | (1) | 1 |
| Altri effetti | 184 | 170 | 14 |
| IFRS 16 | 331 | 0 | 331 |
| Passività per imposte differite | 15.313 | 13.875 | 1.438 |

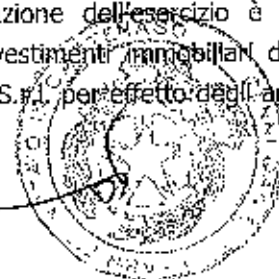
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Attività per imposte anticipate nette | 0 | 0 | 0 |
| Passività per imposte differite nette | (6.316) | (5.553) | (763) |

Le imposte anticipate si riferiscono principalmente a:

- fondi tassati, quali il fondo svalutazione crediti e quello relativo al salario variabile;
- all'effetto della svalutazione per adeguamento al valore di mercato delle rimanenze;
- all'iscrizione della fiscalità differita relativa agli strumenti finanziari di copertura su mutui (Irs);
- all'imposta anticipata stanziata sulle perdite fiscali.

La variazione dell'esercizio è prevalentemente riferita alla fiscalità anticipata relativa agli strumenti finanziari di copertura su mutui (Irs) dovuta al decremento del fair value negativo dei contratti Irs in essere e agli effetti dell'adozione dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 4.6.2.2).

Le passività per imposte differite si riferiscono principalmente al disallineamento tra il valore di mercato e il valore fiscale degli investimenti immobiliari e la variazione dell'esercizio è da imputare prevalentemente alla riduzione del valore fiscale di alcuni investimenti immobiliari detenuti dalle società del gruppo Igd Management S.r.l. e Millennium Gallery S.r.l. per effetto degli ammortamenti dell'anno.



A seguito di valutazione positiva circa l'esistenza di futuri redditi imponibili positivi del Gruppo si ritiene che le perdite evidenziatesi negli esercizi precedenti saranno utilizzate. Per tale motivo si ritiene recuperabile il credito per imposte anticipate stanziate.

Il saldo al 31 dicembre 2019 delle Attività per imposte anticipate, pari ad Euro 8.997 migliaia, e delle Passività differite, pari ad Euro 15.313 migliaia, ammonta ad Euro 6.316 migliaia relativamente alle società italiane.

Nella voce passività per imposte differite, esposte in bilancio nel passivo della situazione patrimoniale-finanziaria, risultano pertanto iscritte le imposte differite passive nette e la fiscalità differita sugli investimenti immobiliari della società rumena Win Magazin SA.

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Investimenti immobiliari Romania | 19.997 | 20.787 | (790) |
| Passività per imposte differite netto società italiane | 6.316 | 5.553 | 763 |

Nota 19) Crediti vari e altre attività non correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| Depositi cauzionali | 94 | 88 | 6 |
| Crediti verso altri | 24 | 23 | 1 |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 118 | 111 | 7 |

L'incremento della voce è dovuto a depositi cauzionali versati nel corso del presente esercizio.

Nota 20) Partecipazioni

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | Rivalutazioni/ (Svalutazioni) | 31/12/2019 |
|---|------------|------------|-------------|----------------------------------|------------|
| Cons. propr. del compendio com. del Commendone (GR) | 6 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Consorzio prop. Fonti del Corallo | 7 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Consorzio 1 Bricchi | 4 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Consorzio Leonardo | 52 | 0 | 0 | 0 | 52 |
| Consorzio Punta di Feno | 6 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Partecipazioni in società controllate | 75 | 0 | 0 | 0 | 75 |
| Rgd Ferrara 2013 | 54 | 0 | (54) | 0 | 0 |
| Millennium Center | 4 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Partecipazioni in società collegate | 58 | 0 | (54) | 0 | 4 |
| Partecipazioni in altre imprese | 144 | 0 | 0 | 0 | 144 |
| Partecipazioni | 277 | 0 | (54) | 0 | 223 |

Il decremento della voce Partecipazioni in società collegate è dovuto al primo consolidamento integrale della società RGD Ferrara 2013 S.r.l., precedentemente iscritta secondo il metodo del patrimonio netto, a seguito dell'acquisto da parte della società Igd Management S.r.l. del 50% della partecipazione in detta società in data 30/09/2019.

Nota 21) Attività finanziarie non correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|------------|-------------|
| Attività finanziarie non correnti | 174 | 243 | (69) |

La voce contiene il finanziamento infruttifero concesso a Iniziative Bologna Nord S.r.l in liquidazione, per un importo pari a circa Euro 174 migliaia, già al netto della svalutazione pari a 430 migliaia di Euro. La riduzione di tale voce rispetto al 31 dicembre 2018 è dovuta al rimborso parziale di tale finanziamento ricevuto nel corso del primo semestre 2019.

Nota 22) Rimanenze per lavori in corso e acconti

| | 01/01/2019 | Incrementi | Decrementi | Rivalutazioni/ (Svalutazioni) | Riclassifiche | 31/12/2019 |
|----------------------------|---------------|--------------|--------------|----------------------------------|---------------|---------------|
| Progetto Porta a Mare | 33.170 | 1.729 | (441) | (920) | 21 | 33.559 |
| Acconti | 43 | 21 | 0 | 0 | (21) | 43 |
| Rimanenze e acconti | 33.213 | 1.750 | (441) | (920) | 0 | 33.602 |

Le rimanenze per lavori in corso relativi alle aree, ai fabbricati (ultimati e in corso di costruzione) e alle opere di urbanizzazione in corso di costruzione del complesso multifunzionale sito nel comune di Livorno, hanno subito: (i) un incremento in relazione agli interventi realizzati nel sub ambito Officine Storiche, per un importo complessivo pari a circa Euro 1.729 migliaia, (ii) un decremento in relazione alla vendita di 1 unità immobiliare, 2 box e 1 posto auto pertinenziali, rogitati nell'anno, per un importo pari a circa Euro 441 migliaia; (iii) una svalutazione effettuata al fine di adeguare il valore contabile al minore tra il costo e il valore di mercato espresso dalla perizia per un importo pari ad Euro 920 migliaia.

Nota 23) Crediti commerciali e altri crediti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Crediti commerciali e altri crediti | 24.394 | 26.404 | (2.010) |
| Fondo svalutazione crediti | (13.280) | (13.488) | 208 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 11.114 | 12.916 | (1.802) |

I crediti commerciali al lordo del fondo svalutazione crediti risultano in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2018 per Euro 2.010 migliaia principalmente per effetto di maggiori incassi, del miglioramento delle fasce di scaduto e della chiusura di alcuni crediti legati alla vendita di appartamenti effettuata nell'anno precedente da parte della controllata Porta Medicea S.r.l.. I crediti sono iscritti al netto di un fondo svalutazione crediti, accantonato a fronte di posizioni creditizie ritenute non pienamente recuperabili. L'accantonamento nell'esercizio è stato pari ad Euro 807 migliaia ed è stato calcolato tenendo conto delle criticità manifestatesi sui singoli crediti iscritti al 31 dicembre 2019 e stimato sulla base di ogni elemento utile a disposizione. L'utilizzo del fondo, pari ad Euro 1.135 migliaia, è relativo a crediti in contenzioso/procedure identificati in esercizi precedenti per i quali si è provveduto nel corso dell'esercizio ad effettuare la chiusura della posizione.

La variazione dell'area di consolidamento è relativa al fondo svalutazione crediti della società Rgd Ferrara 2013 S.r.l. in seguito all'acquisto del restante 50% da parte di Igd Management Srl e il conseguente consolidamento integrale della società nel bilancio del Gruppo.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Fondo svalutazione crediti di apertura | 13.488 | 14.107 | (619) |
| Effetto cambio | (29) | (2) | (27) |
| Utilizzo | (1.135) | (1.593) | 458 |
| Svalutazione / (utilizzi) Interessi di mora | (3) | (14) | 11 |
| Accantonamento | 807 | 884 | (77) |
| Variazione area/operazioni straord. | 152 | 0 | 152 |
| Altri movimenti | 0 | 106 | (106) |
| Fondo svalutazione crediti di fine esercizio | 13.280 | 13.488 | (208) |

Nella tabella seguente viene riportato il dato dei crediti per area geografica:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti Italia | 22.704 | 24.690 | (1.986) |
| Fondo svalutazione crediti | (12.104) | (12.274) | 170 |
| Crediti Netti Italia | 10.600 | 12.416 | (1.816) |
| Crediti Romania | 1.690 | 1.714 | (24) |
| Fondo svalutazione crediti | (1.176) | (1.214) | 38 |
| Crediti Netti Romania | 514 | 500 | 14 |
| Totale Crediti Netti | 11.114 | 12.916 | (1.802) |

Nota 24) Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|--------------|----------------|
| Coop Alleanza 3.0 | 71 | 90 | (19) |
| Librerie Coop s.p.a. | 13 | 11 | 2 |
| Alleanza Luce e Gas | 23 | 26 | (3) |
| Unicoop Tirreno s.c.a.r.l. | 31 | 736 | (705) |
| Cons. propr. del compendio com. del Commendone (GR) | 0 | 2 | (2) |
| Consorzio Cone' | 0 | 2 | (2) |
| Consorzio Crema (Gran Rondò) | 0 | 8 | (8) |
| Consorzio Katanò | 326 | 546 | (220) |
| Consorzio Lame | 0 | 56 | (56) |
| Consorzio Leonardo | 61 | 1 | 60 |
| Consorzio La Torre | 124 | 121 | 3 |
| Consorzio Porta a Mare | 24 | 24 | 0 |
| Rgd Ferrara 2013 | 0 | 393 | (393) |
| Consorzio Punta di Ferro | 6 | 0 | 6 |
| Millennium Center | 16 | 7 | 9 |
| Consorzio Proprietari Centro Luna | 7 | 0 | 7 |
| Consorzio Esp | 1 | 1 | 0 |
| Consorzio La Favorita | 17 | 0 | 17 |
| Consorzio Le Porte di Napoli | 197 | 0 | 197 |
| Mercato Coperto Ravenna | 4 | 0 | 4 |
| Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate | 921 | 2.024 | (1.103) |

Si rimanda a quanto riportato nella Nota 40 per maggiori informazioni.

Nota 25) Altre attività correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| <i>Crediti tributari</i> | | | |
| Erario C/IVA | 997 | 1.101 | (104) |
| Erario C/IRPEF | 380 | 375 | 5 |
| Erario C/IRAP | 339 | 651 | (312) |
| <i>Verso altri</i> | | | |
| Anticipi a fornitori | 0 | 3 | (3) |
| Crediti v/assicurazioni | 4 | 34 | (30) |
| Ratel e risconti | 1.072 | 469 | 603 |
| Costi sospesi | 3 | 2.553 | (2.550) |
| Altri costi per servizi | 289 | 252 | 37 |
| Altre attività correnti | 3.084 | 5.438 | (2.354) |

Le altre attività correnti sono in decremento rispetto all'esercizio precedente per un importo complessivo pari ad Euro 2.354 migliaia. I crediti di natura tributaria sono in decremento sostanzialmente per effetto della diminuzione del credito IRAP. Il decremento delle altre attività è dovuto alla voce costi sospesi che, al termine del precedente esercizio, accoglieva i costi sostenuti in relazione alla sottoscrizione in data 16 ottobre 2018, con un pool di banche, di un contratto di finanziamento in due tranches per un valore complessivo di 200 milioni di Euro. Tali costi, a seguito della erogazione del finanziamento, avvenuta nel primo trimestre 2019, sono stati riclassificati tra le passività finanziarie e rifasciati a conto economico con il metodo del costo ammortizzato.

Nota 26) Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti

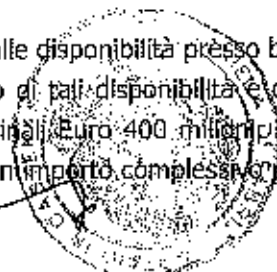
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|------------|------------|-------------|
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti | 0 | 0 | 0 |
| Crediti finanziari verso parti correlate | 0 | 96 | (96) |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti verso parti correlate | 0 | 96 | (96) |

Le "attività finanziarie verso parti correlate" erano relative al finanziamento oneroso concesso alla società RGD Ferrara 2013 s.r.l. e sono decimate nell'esercizio in seguito al primo consolidamento integrale di tale società.

Nota 27) Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|----------------|--------------|----------------|
| Disponibilità liquide e altre disponibilità liquide equivalenti | 128.599 | 2.380 | 126.219 |
| Cassa | 78 | 92 | (14) |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 128.677 | 2.472 | 126.205 |

La liquidità presente al 31 dicembre 2019 è costituita principalmente dalle disponibilità presso banche relative ad ordinari rapporti di conto corrente. Il notevole incremento di tali disponibilità è dovuto sostanzialmente emissione del nuovo prestito obbligazionario da nominale Euro 400 milioni solo in parte utilizzato per il riacquisto di prestiti obbligazionari in essere per un importo complessivo pari ad



J

Euro 237.607 migliaia. Tale liquidità dovrebbe essere utilizzata per il rimborso della parte ancora in essere del Bond da 300 milioni di Euro in scadenza nel primo semestre 2021.

Nota 28) Patrimonio Netto

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Capitale sociale | 749.738 | 749.738 | 0 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 30.058 | 31.504 | (1.446) |
| Altre riserve | 416.065 | 410.109 | 5.956 |
| Riserva legale | 121.845 | 119.952 | 1.893 |
| Riserva avanzi da fusione | 0 | 557 | (557) |
| Azioni proprie in portafoglio | (198) | (492) | 294 |
| Effetto risultato vendita azioni proprie | (33) | (33) | 0 |
| Riserva emissione prestito obbligazionario | 14.865 | 14.865 | 0 |
| Riserva da differenza di traduzione | (4.687) | (4.554) | (133) |
| Riserva FTA IFRS 9 | (4.354) | (4.354) | 0 |
| Rideterminazione dei piani a benefici definiti | (17) | 153 | (170) |
| Riserva di cash flow hedge | (12.196) | (13.376) | 1.180 |
| Riserva fair value | 311.118 | 307.736 | 3.382 |
| Riserva di cash flow hedge società controllate | (1.808) | (86) | (1.722) |
| Rideterminazione dei piani a benefici definiti società controllate | (51) | 69 | (120) |
| Riserva costi aumento capitale sociale | (10.305) | (10.328) | 23 |
| Riserva FTA IFRS 16 | 1.886 | 0 | 1.886 |
| Utile (perdita) netto esercizio | 15.153 | 60.987 | (45.834) |
| Utile (perdita) a nuovo del gruppo | 2.562 | 14.599 | (12.037) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 12.591 | 46.388 | (33.797) |
| Patrimonio netto di gruppo | 1.211.014 | 1.252.338 | (41.324) |
| Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza | 0 | 0 | 0 |
| Patrimonio netto totale | 1.211.014 | 1.252.338 | (41.324) |

Il patrimonio netto di Gruppo, al 31 dicembre 2019, si è attestato a 1.211.014 migliaia di Euro e la variazione negativa netta pari a 41.324 migliaia di Euro è dovuta:

- alla distribuzione del dividendo relativo all'esercizio 2018 pari ad Euro 55.153 migliaia;
- all'adeguamento delle riserve Cash Flow Hedge relative ai contratti derivati in essere, positiva pari a circa 1.180 migliaia di Euro per la capogruppo e negativa, pari a circa 1.722 migliaia di Euro, per una società controllata;
- alla movimentazione delle azioni proprie detenute, per complessivi Euro 294 migliaia;
- all'effetto positivo della prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per Euro 1.886 migliaia;
- alla movimentazione della riserva di traduzione relativa alla conversione dei bilanci espressi in una valuta diversa da quella funzionale del gruppo, per un importo negativo pari a circa 133 migliaia di Euro;
- all'adeguamento della riserva "Rideterminazione dei piani a benefici definiti" per un importo negativo pari ad Euro 290 migliaia;
- variazione positiva dei costi relativi all'aumento di capitale effettuato nel 2018, pari ad Euro 23 migliaia al netto del relativo effetto fiscale, contabilizzati in una apposita riserva negativa di patrimonio netto come previsto dai principi contabili di riferimento;
- all'utile dell'anno di competenza del Gruppo per Euro 12.591 migliaia.

Infine, come descritto del paragrafo 2.5 della relazione sulla gestione in data 11 novembre 2019 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Capogruppo ha approvato la proposta di riduzione volontaria del capitale sociale di IGD SIIQ S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 2445 c.c., da Euro 749.738 migliaia a Euro 650.000 migliaia. In particolare, è prevista la riduzione di capitale, per un importo complessivo di Euro 99.738 migliaia, da attuare mediante imputazione di Euro 8.155 migliaia a riserva legale e di Euro 91.583 migliaia a costituzione di una riserva disponibile di patrimonio netto. A seguito della riduzione di capitale la riserva legale è pari alla misura stabilita dall'art. 2430 del Codice Civile.

Tale operazione è volta a dare maggior flessibilità alla struttura del patrimonio netto, mediante l'incremento della riserva legale indisponibile e la contestuale creazione di una provvista disponibile e distribuibile, anche al fine di coniugare le peculiarità del regime speciale delle Siiq (e in particolare l'obbligo distributivo del 70% dell'utile derivante dalla gestione esente resosi disponibile) con le aspettative del mercato dei capitali (rendimento del capitale investito o dividend yield).

In data 19 febbraio 2020 IGD SIIQ S.p.A ha provveduto a contabilizzare la riduzione di capitale sociale a seguito dell'avverarsi della piena eseguibilità, ai sensi dell'art. 2445 cod. civ., della deliberazione di riduzione volontaria del capitale sociale per effetto della scadenza del periodo per l'esercizio del diritto di opposizione che non è stato esercitato da nessun creditore.

Di seguito riportiamo la composizione del patrimonio netto di IGD SIIQ S.p.A. successivo alla piena eseguibilità della delibera di riduzione volontaria del capitale sociale.

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Capitale sociale | 650.000 | 749.738 | (99.738) |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 30.058 | 31.504 | (1.446) |
| Altre riserve | 515.803 | 410.109 | 105.694 |
| Riserva legale | 130.000 | 119.952 | 10.048 |
| Riserva avanzi da fusione | 0 | 557 | (557) |
| Azioni proprie in portafoglio | (198) | (492) | 294 |
| Effetto risultato vendita azioni proprie | (33) | (33) | 0 |
| Riserva emissione prestito obbligazionario | 14.865 | 14.865 | 0 |
| Riserva da differenze di traduzione | (4.687) | (4.554) | (133) |
| Riserva FTA IFRS 9 | (4.354) | (4.354) | 0 |
| Rideterminazione dei piani a benefici definiti | (17) | 153 | (170) |
| Riserva di cash flow hedge | (12.196) | (13.376) | 1.180 |
| Riserva fair value | 311.118 | 307.736 | 3.382 |
| Riserva di cash flow hedge società controllate | (1.808) | (86) | (1.722) |
| Rideterminazione dei piani a benefici definiti società controllate | (51) | 69 | (120) |
| Riserva costi aumento capitale sociale | (10.305) | (10.328) | 23 |
| Riserva FTA IFRS 16 | 1.886 | 0 | 1.886 |
| Altre riserve disponibili | 91.583 | 0 | 91.583 |
| Utile (perdite) netto esercizio | 15.153 | 60.987 | (45.834) |
| Utile (perdite) a nuovo del gruppo | 2.562 | 14.599 | (12.037) |
| Utile (perdite) dell'esercizio | 12.591 | 46.388 | (33.797) |
| Patrimonio netto di gruppo | 1.211.014 | 1.252.338 | (41.324) |
| Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza | 0 | 0 | 0 |
| Patrimonio netto totale | 1.211.014 | 1.252.338 | (41.324) |



Prospetto di raccordo fra il Patrimonio Netto e il risultato di esercizio di IGD SIIQ SPA e il Patrimonio Netto e il risultato consolidato di Gruppo:

| | RISULTATO NETTO | | PATRIMONIO NETTO | |
|--|-----------------|----------|------------------|----------|
| | Del Gruppo | Di Terzi | Del Gruppo | Di Terzi |
| SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO | 9.471 | 0 | 1.208.542 | 0 |
| Storno dividendi | (4.500) | 0 | 0 | 0 |
| Storno svalutazione partecipazioni consolidate | 2.279 | 0 | 0 | 0 |
| Valore di carico delle partecipazioni consolidate | 0 | 0 | (387.896) | 0 |
| Effetto Riserva CFH derivati di copertura società controllate | 0 | 0 | (1.722) | 0 |
| Effetto Rideterminazione dei piani a benefici definiti società controllate | 0 | 0 | (120) | 0 |
| Rottella plusvalenza vendita cespiti società controllate | (1.410) | 0 | (1.410) | 0 |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate | 6.751 | 0 | 384.250 | 0 |
| Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate | | 0 | | 0 |
| - Avviamento da consolidamento MILLENNIUM | 0 | 0 | 3.952 | 0 |
| - Avviamento da consolidamento Wln Magazin S.A. | 0 | 0 | 5.410 | 0 |
| - Avviamento da consolidamento Winmarkt management SRL | 0 | 0 | 1 | 0 |
| - Avviamento da consolidamento RGD Ferrara | 0 | 0 | 7 | 0 |
| SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO | 12.591 | 0 | 1.211.014 | 0 |

Nota 29) Passività finanziarie non correnti

La voce comprende la quota non corrente dei finanziamenti a tasso variabile contratti col sistema bancario, dei prestiti obbligazionari e delle passività verso altri finanziatori, di cui si fornisce il dettaglio:

| | Durata | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|-------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Debiti per Mutui | | 473.289 | 323.298 | 149.991 |
| 04 BNL Rimini IGD MALATESTA - Rimini | 06/09/2006 - 06/07/2021 | 0 | 3.495 | (3.495) |
| 09 Interbanca IGD | 25/09/2006 - 05/10/2021 | 15.012 | 29.546 | (14.534) |
| 05 BreBanca IGD MONDOVICINO (Galleria) | 23/11/2006 - 10/01/2023 | 3.238 | 4.409 | (1.171) |
| 08 Carisbo Gudonia IGD TIBURTINO | 27/03/2009 - 27/03/2024 | 35.144 | 39.130 | (3.986) |
| 06 Unipol Lungosavio IGD | 31/12/2008 - 31/12/2023 | 5.605 | 6.326 | (721) |
| 01 Unipol SARCA | 10/04/2007 - 06/04/2027 | 59.394 | 62.377 | (2.983) |
| 07 Carige Nikefin Asti I BRICCHI | 31/12/2008 - 31/03/2024 | 15.364 | 17.071 | (1.707) |
| 13 CR Veneto Mondovì (Retail Park) | 08/10/2009 - 01/11/2024 | 14.091 | 15.693 | (1.602) |
| 10 Mediocredito Faenza IGD | 05/10/2009 - 30/06/2029 | 7.893 | 8.823 | (930) |
| 14 MPS Palermo (Galleria) | 21/12/2010 - 30/11/2025 | 17.298 | 19.380 | (2.082) |
| 17 Carige Palermo IGD (Iper) | 12/07/2011 - 30/06/2027 | 11.846 | 13.523 | (1.677) |
| 15 CentroBanca Cone (Galleria) | 22/12/2010 - 31/12/2025 | 22.982 | 25.602 | (2.620) |
| 29 ICREA | 14/12/2017 - 30/06/2021 | 4.991 | 4.986 | 5 |
| Fin Ubi 5 Leonardo | 19/04/2018 - 17/10/2022 | 45.389 | 47.360 | (1.971) |
| Fin Ubi 1 Lame Rp Favorita | 19/04/2018 - 17/07/2023 | 6.849 | 9.341 | (2.492) |
| Fin Ubi 2 Lame Rp Favorita | 19/04/2018 - 17/10/2021 | 8.107 | 9.597 | (1.490) |
| Fin Ubi 3 Rp lungo | 19/04/2018 - 17/10/2021 | 3.316 | 6.639 | (3.323) |
| Fin BNL 200 ML Lungo | 01/01/2019-15/10/2023 | 196.770 | 0 | 196.770 |
| Debiti per prestiti obbligazionari | | 710.306 | 557.304 | 153.002 |
| Bond 100 ML | 11/01/2017- 11/01/2024 | 99.598 | 99.506 | 92 |
| Bond 162 ML | 21/04/2015 - 21/04/2022 | 151.625 | 159.079 | (7.454) |
| Bond 300 ML | 31/05/2016 - 31/05/2021 | 70.611 | 298.719 | (228.108) |
| Bond 400 ML | 28/11/2019 - 28/11/2024 | 388.472 | 0 | 388.472 |
| Debiti verso altri finanziatori | | 49.074 | 3.595 | 45.479 |
| Sardacasing per sede Bologna | 30/04/2009 - 30/04/2027 | 3.249 | 3.595 | (346) |
| Pass IFRS 16 Livorno m/l | 01/01/2019- 31/03/2026 | 16.365 | 0 | 16.365 |
| Pass IFRS 16 Abruzzo m/l | 01/01/2019- 31/12/2023 | 347 | 0 | 347 |
| Pass IFRS 16 Nova a lungo | 01/01/2019 - 28/02/2027 | 25.487 | 0 | 25.487 |
| Pass IFRS 16 Plave a lungo | 01/01/2019 - 30/06/2022 | 3.626 | 0 | 3.626 |
| Passività finanziarie non correnti | | 1.232.669 | 884.197 | 348.472 |

Di seguito riportiamo la movimentazione delle passività finanziarie non correnti:

| PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI | 31/12/2018 | INCREMENTI | RIMBORSI/ RINEGOZIAZIONE | COSTO AMMORTIZ. | RICLASSIFICHE | 31/12/2019 |
|------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------------|-----------------|------------------|
| Debiti per Mutui | 323.298 | 200.000 | (3.500) | (2.780) | (43.729) | 473.289 |
| Debiti per prestiti obbligazionari | 557.304 | 388.472 | (237.607) | 2.137 | 0 | 710.306 |
| Debiti per IFRS 16 | 0 | 54.550 | 0 | 0 | (8.725) | 45.825 |
| Debiti verso altri finanziatori | 3.595 | 0 | 0 | 0 | (346) | 3.249 |
| TOTALI | 884.197 | 643.022 | (241.107) | (643) | (52.800) | 1.232.669 |



I debiti per mutui sono garantiti da ipoteche iscritte sugli immobili di proprietà posti a garanzia dei finanziamenti stessi. La variazione registrata nel 2019 è relativa: (i) alla riclassifica nelle passività finanziarie correnti delle quote capitale in scadenza entro i prossimi 12 mesi, (ii) all'erogazione del finanziamento di complessivi Euro 200 milioni sottoscritto dalla Società in data 16 ottobre 2018 con un pool di banche, tra le quali BNP Paribas Italian Branch in qualità di Mandated Lead Arranger, Underwriter Global Coordinator e Bookrunner. La Società ha sottoscritto un finanziamento senior unsecured a tasso variabile, scadenza a tre anni con opzione esercitabile dalla Società di estensione fino a cinque anni che, come previsto dagli accordi tra le parti, è stato erogato in due tranche nel primo trimestre 2019. La "Tranche A" di Euro 125 milioni è stata utilizzata per il rimborso, in data 7 gennaio 2019, del Bond di originari nominali Euro 150 milioni. La "Tranche B" di Euro 75 milioni è stata utilizzata per la estinzione di alcune linee di credito a breve termine e per il sostenimento delle generali esigenze di cassa.

Debiti verso altri finanziatori e debiti per IFRS 16

La voce accoglie la quota a medio lungo termine delle passività derivanti da:

- contratto di leasing avente ad oggetto i locali della sede operativa della società;
- adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 ed aventi ad oggetto le gallerie dei centri commerciali Fonti del Corallo, Nova e Piave e l'area di parcheggio del centro commerciale Centro d'Abruzzo.

Debiti per Prestiti obbligazionari

In data 11 novembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario, non subordinato e non convertibile fino all'importo massimo pari a Euro 500 milioni. La finalità dell'operazione è principalmente quella di ridurre il costo del debito e allungare le scadenze finanziarie in essere. In data 20 novembre 2019 IGD ha concluso il processo di collocamento del nuovo prestito obbligazionario non subordinato e non convertibile presso investitori istituzionali in Italia e all'estero, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (con esclusione degli Stati Uniti d'America, ai sensi del Regulation S dello United States Securities Act del 1933 come successivamente modificato). In data 28 novembre 2019 IGD ha emesso le nuove obbligazioni, dal valore nominale unitario pari a Euro 100.000, e multipli di 1.000 sino all'importo di Euro 199.000, per un ammontare nominale complessivo pari a Euro 400.000.000.

Le nuove obbligazioni sono regolate dalla legge inglese e hanno le seguenti caratteristiche:

- durata pari a 5 anni con scadenza 28 novembre 2024;
- prezzo di emissione pari al 99,336% del valore nominale;
- tasso fisso pari al 2,125% per anno, da corrispondersi annualmente in via posticipata, con eventuale incremento non superiore all'1,25% per anno al verificarsi di determinati eventi legati al rating assegnato alle obbligazioni;
- rimborso alla pari e in unica soluzione alla data di scadenza, congiuntamente agli interessi da corrispondersi alla medesima data, fermo restando il rimborso anticipato in determinate ipotesi, ivi incluse le ipotesi di c.d. change of control, ai termini e alle condizioni previste dal regolamento delle nuove obbligazioni.

IGD SIIQ S.p.A. con i fondi rivenienti dall'emissione descritta precedentemente ha:

- riacquisitato parzialmente, tramite un intermediate tender offer deliberata anch'essa nel Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2019, i seguenti prestiti obbligazionari in essere per un totale di Euro 237,6 milioni. Più precisamente (i) per Euro 229,2 milioni il prestito

obbligazionario da 300 milioni di Euro, cedola pari al 2,5% e scadenza 31 maggio 2021 e (ii) per Euro 8,4 milioni il prestito obbligazionario da 162 milioni di Euro, cedola pari al 2,65% e scadenza 21 aprile 2022;

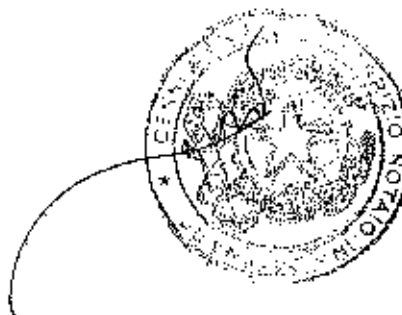
- si è dotata dei fondi necessari per rimborsare a scadenza l'ammontare nominale residuo non riacquistato dei bond da 300 milioni di Euro, con scadenza 31 maggio 2021 per un ammontare di Euro 70,8 milioni;
- ha raccolto i fondi necessari per finanziare e/o rifinanziare parzialmente il fabbisogno per investimenti previsto nel Piano Strategico per l'anno 2020 per un ammontare di circa Euro 91,6 milioni.

Di seguito si riporta la tabella con il dettaglio dei prestiti obbligazionari:

| | QUOTA NON CORRENTE | | Emissione/ Rimborsato prestito obbligazionario | acquisto vecchi prestiti obbligazionari | Altri costi accessori al 31/12/19 | QUOTA NON CORRENTE | | Oneri finanziari al 31/12/2019 | Tasso di interesse nominale | Tasso di interesse effettivo |
|--|--------------------|-------------------|---|---|---|--------------------|----------------|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| | 31/12/2018 | 31/12/2019 | | | | 31/12/2019 | 31/12/2019 | | | |
| Dati per prestiti obbligazionari | 31/12/2018 | 31/12/2019 | | | | | | | | |
| Bond 150 milioni | | 124.900 | (174.900) | | | | 0 | 0 | | |
| costi accessori all'operazione | | (6) | | | 8 | | 0 | 0 | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | 4.747 | | | | | (1.747) | 0 | | |
| Interessi pagati | | | | | | | 4.840 | 0 | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | | 0 | 0 | | |
| Totale Bond 150 milioni | 0 | 129.639 | 0 | 0 | 8 | 0 | 0 | 0 | 3,875% | 4,17% |
| Bond 167 milioni | | 162.000 | (8.100) | | | | 157.600 | | | |
| costi accessori all'operazione | | (2.921) | 266 | | 680 | | (1.975) | | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | 2.969 | | | | | (2.969) | | | |
| Interessi pagati | | | | | | | 4.627 | | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | | 7.815 | 2.815 | | |
| Totale Bond 162 milioni | 159.078 | 2.909 | (8.134) | 680 | 4.223 | 151.626 | 2.815 | 2,650% | 3,04% | |
| Bond 300 milioni | | 300.000 | (279.307) | | | | 70.793 | | | |
| costi accessori all'operazione | | (1.280) | 603 | | 466 | | (182) | | | |
| LITESTO IFK 9 | | | | | 3.505 | | | | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | 4.375 | | | | | (4.375) | 0 | | |
| Interessi pagati | | | | | | | 10.334 | | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | | 1.032 | 1.032 | | |
| Totale Bond 300 milioni | 298.720 | 4.375 | (278.574) | 3.971 | 6.991 | 70.611 | 1.032 | 2,500% | 2,80%* | |
| * comprensivo dell'effetto della Riserva di Cash Flow Hedge | | | | | | | | | | |
| Bond 100 milioni | | 100.000 | | | | | 100.000 | | | |
| costi accessori all'operazione | | (104) | | | 92 | | (402) | | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | 1.056 | | | | | (1.056) | | | |
| Interessi pagati | | | | | | | 2.750 | | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | | 1.056 | 1.056 | | |
| Totale Bond 100 milioni | 99.506 | 1.056 | 0 | 92 | 2.250 | 99.508 | 1.056 | 2,250% | 2,35% | |
| Bond 400 milioni | | | 400.000 | | | | 400.000 | | | |
| costi accessori all'operazione | | | (11.729) | | 701 | | (11.528) | | | |
| Rateo cedola 31.12.18 | | | | | | | 0 | | | |
| Interessi pagati | | | | | | | 0 | | | |
| Rateo cedola 31.12.19 | | | | | | | 756 | 756 | | |
| Totale Bond 400 milioni | 0 | 0 | 388.271 | 0 | 701 | 756 | 388.472 | 756 | 2,125% | 2,76% |
| Totale prestiti obbligazionari | 557.304 | 138.039 | 388.271 | (236.708) | 4.952 | 14.363 | 716.306 | 5.600 | | |
| Riserva di Cash Flow Hedge (bond 300 milioni) | (630) | | | | 337 | | (493) | | | |
| Totale oneri finanziari | | | | | 6.289 | 14.363 | | | | |

Covenants

Nella seguente tabella sono esposti i covenants relativi ai finanziamenti in essere. Alla data del 31 dicembre 2019 tutti i covenants risultano rispettati.



ES

Nota 30) Fondo Trattamento di fine rapporto

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo TFR:

| | 01/01/2019 | (Utile)/perdite attuariali | Utilizzo | Accantonamento | Oneri finanziari IAS 19 | 31/12/2019 |
|------------------------------------|------------|----------------------------|----------|----------------|-------------------------|------------|
| Fondo trattamento di fine rapporto | 2.567 | 289 | (124) | 276 | 49 | 3.057 |

| | 01/01/2018 | (Utile)/perdite attuariali | Utilizzo | Accantonamento | Oneri finanziari IAS 19 | 31/12/2018 |
|------------------------------------|------------|----------------------------|----------|----------------|-------------------------|------------|
| Fondo trattamento di fine rapporto | 2.574 | (262) | (126) | 342 | 99 | 2.567 |

Si riportano di seguito le ipotesi demografiche e finanziarie utilizzate:

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rientra nei piani a benefici definiti. In particolare, il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate A con duration 10+ rilevato alla data della valutazione. L'applicazione di un tasso annuo di attualizzazione desunto dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 10+ non avrebbe comportato effetti significativi.

| IPOTESI DEMOGRAFICHE | PERSONALE DIPENDENTE |
|---|--|
| Probabilità di decesso | RG 48 |
| Probabilità di invalidità | Tavole Inps distinte per età e sesso |
| Probabilità di pensionamento | Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria |
| Probabilità di dimissioni | 2% |
| Probabilità di ricevere all'inizio dell'anno un'anticipazione del TFR accantonato pari al 70% | 1% |

Informazioni aggiuntive

- analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti;
- indicazione del contributo per l'esercizio successivo;
- indicazione della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito;
- erogazioni previste dal piano.

| IPOTESI FINANZIARIE | anno 2019 |
|------------------------------------|--|
| Incremento del costo della vita | 1,20% |
| Tasso di attualizzazione | 1,04% |
| Incremento retributivo complessivo | Dirigenti 2,5% Impiegati/Quadri 1,0% Operai 1,0% |
| Incremento TFR | 2,400% |



[Handwritten signature]

Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi sui dati al 31 Dicembre 2019

| (Dati in Euro/000) | |
|--|----------|
| Tasso di inflazione +0,25% - Fondo TFR: | 3.115,49 |
| Tasso di inflazione -0,25% - Fondo TFR: | 2.951,90 |
| Tasso di attualizzazione +0,25% - Fondo TFR: | 2.928,53 |
| Tasso di attualizzazione -0,25% - Fondo TFR: | 3.141,32 |
| Tasso di turnover +1% - Fondo TFR: | 2.984,43 |
| Tasso di turnover -1% - Fondo TFR: | 3.087,35 |
| | |
| Service Cost 2020 | 323,65 |
| Duration del piano | 19,15 |
| | |
| Erogazioni previste nel 1° anno | 141,67 |
| Erogazioni previste nel 2° anno | 299,01 |
| Erogazioni previste nel 3° anno | 94,27 |
| Erogazioni previste nel 4° anno | 101,87 |
| Erogazioni previste nel 5° anno | 109,39 |

Nota 31) Fondi per rischi e oneri

| | 01/01/2019 | Utilizzo | Accantonamento | Riclassifica | 31/12/2019 |
|--|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Fondo imposte e tasse | 1.840 | (422) | 168 | 150 | 1.737 |
| Fondo rischi ed oneri diversi | 2.783 | (3.686) | 2.246 | (150) | 1.193 |
| Fondo salario variabile | 974 | (974) | 1.138 | 0 | 1.138 |
| Fondi per rischi e oneri futuri | 5.597 | (5.082) | 3.552 | 0 | 4.068 |

Fondo imposte e tasse

Tale fondo si riferisce ad accantonamenti effettuati a fronte degli oneri che potrebbero emergere in relazione ad accertamenti tributari ed altre probabili passività fiscali. Gli incrementi sono principalmente relativi all'ulteriore accantonamento effettuato per fronteggiare i possibili esiti dei contenziosi IMU/ICI in essere, aventi ad oggetto principalmente nuove determinazioni di classamento e di rendite catastali in relazione ai due centri commerciali di Palermo e Ravenna Esp. I decrementi/riclassifiche sono relativi principalmente:

- per Euro 181 migliaia al pagamento di avvisi di accertamento riguardanti contenziosi IMU per gli anni 2014, 2015 e 2016 riguardanti il centro commerciale Fonti del Corallo;
- per Euro 7 migliaia all'utilizzo del fondo per il pagamento di un avviso di accertamento relativo ad un contenzioso IMU per l'anno 2013 riguardante il Centro Commerciale Esp;
- per Euro 159 migliaia al rilascio a conto economico di fondo per contenziosi conclusisi positivamente per la Società;
- per Euro 25 migliaia alla riclassifica tra i debiti tributari a breve a fronte del pagamento, che avverrà nel corso del mese di febbraio 2020, di un avviso di accertamento relativo ad un contenzioso IMU per l'anno 2014 riguardante il Centro Commerciale Esp;
- per Euro 50 migliaia alla riclassifica tra i fondi rischi del fondo rischi Guidonia che accoglie gli stanziamenti volti a fronteggiare i possibili oneri in relazione ad un contenzioso con il comune di Guidonia avente ad oggetto alcune licenze commerciali.

Fondo salario variabile

Il fondo salario variabile è relativo alla retribuzione variabile spettante che verrà erogata ai dipendenti nel 2020 sulla base della stima del risultato conseguito dal Gruppo nell'esercizio 2019. L'utilizzo è a fronte dell'erogazione avvenuta nel primo semestre 2019.

F.do rischi ed oneri diversi

Tali fondi accolgono accantonamenti per rischi connessi a contenziosi in essere e accantonamenti per probabili oneri futuri. Nel corso dell'esercizio tale fondo si è movimentato principalmente per:

- l'accantonamento, pari ad Euro 1.446 migliaia, ed utilizzo pari ad Euro 3.600 migliaia a seguito dell'accordo transattivo sottoscritto tra IGD, IIS e Demostene S.p.A. per la chiusura del contenzioso in relazione all'integrazione del prezzo corrisposto da IGD nell'ambito dell'operazione di acquisto della Galleria del Centro Commerciale «Katané» di Gravina di Catania perfezionata nel corso del 2019;
- l'accantonamento pari ad Euro 400 migliaia a seguito di procedimenti pendenti dinanzi al Tribunale di Treviso - sezione lavoro - relativi ai ricorsi promossi da ex dipendenti di Gallimberti S.p.A., operatore con il quale la società IGD SIIQ S.p.A. aveva sottoscritto un contratto di affitto per un punto vendita, oggi riconsegnato, ubicato all'interno del Centro Commerciale Conè;
- l'accantonamento pari ad Euro 400 migliaia al fondo trattamento di fine mandato degli amministratori.

Nota 32) Debiti vari e altre passività non correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|--------------|--------------|------------|
| Ricavi sospesi | 5.920 | 5.920 | 0 |
| Acconti esigibili oltre | 800 | 0 | 800 |
| Extension fees | 1.000 | 0 | 1.000 |
| Debiti per imposta sostitutiva | 0 | 1.471 | (1.471) |
| Altre passività | 432 | 459 | (27) |
| Debiti vari e altre passività non correnti | 8.152 | 7.850 | 302 |

La voce Ricavi sospesi accoglie gli impegni verso il Comune di Livorno, relativi alle opere di urbanizzazione secondaria aggiuntiva come previsto in convenzione, per Euro 2.470 migliaia e le opere da realizzare verso Porta a Mare S.p.a. per Euro 3.450 migliaia.

Nel corso dell'esercizio i debiti vari e altre passività non correnti hanno subito le seguenti movimentazioni:

- riduzione dovuta alla riclassifica tra le passività correnti dell'importo relativo alla quinta ed ultima rata del debito per imposta sostitutiva per l'ingresso nel regime sinq determinatasi in capo alla società incorporata Punta di Ferro Sinq S.p.A. al termine del periodo amministrativo 2015;
- incremento della voce "acconti esigibili oltre" che accoglie l'acconto ricevuto da BNP Paribas previsto nell'accordo per la vendita delle licenze commerciali relative alla galleria Fonti del Corallo che si perfezionerà definitivamente nell'anno 2026 a seguito della conclusione del contratto di affitto attualmente in essere;
- Incremento della voce "extension fees" che accoglie l'importo delle due extension fee, pari ad Euro 500 migliaia ciascuna, che IGD SIIQ S.p.A. dovrà versare nel 2021 e nel 2022 a BNP Paribas al fine di estendere la durata del finanziamento da Euro 200 milioni rispettivamente agli

anni 2022 e 2023. Al termine del presente esercizio IGD SIIQ S.p.A. valuta come probabile la estensione della durata sia all'anno 2022 sia all'anno 2023.

Di seguito si riportano i debiti verso parti correlate:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Depositi cauzionali v/Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. | 13.191 | 11.362 | 1.829 |
| Depositi cauzionali Alleanza Luce e Gas S.r.l. | 55 | 55 | 0 |
| Depositi cauzionali Unicoop Tirreno s.c.a.r.l. | 25 | 25 | 0 |
| Depositi cauzionali Distribuzione Centro Sud S.r.l. | 450 | 450 | 0 |
| Debiti vari e altre passività non correnti verso parti correlate | 13.721 | 11.892 | 1.829 |

I depositi cauzionali sono relativi alle somme versate per le locazioni degli ipermercati e delle gallerie. Si precisa che i depositi cauzionali sono produttivi di interessi a tassi di legge.

L'incremento dei depositi cauzionali ricevuti da Coop Alleanza 3.0 si inquadra nell'ambito dell'accordo quadro sottoscritto con Coop Alleanza in novembre 2018 per la ridefinizione della durata ed ammontare degli affitti.

Si rimanda a quanto riportato nella Nota 40 per ulteriori informazioni.

Nota 33) Passività finanziarie correnti

| | Durata | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|-------------------------|---------------|----------------|------------------|
| Bnl Bakaria - Fiat Money | 17/12/2019 - 29/03/2019 | 0 | 10.008 | (10.008) |
| Cassa rita. Finanziaria Fiat Money | 12/12/2019 - 29/03/2019 | 0 | 11.000 | (11.000) |
| Libo Banca - Fiat Money | 12/12/2019 - 29/03/2019 | 0 | 20.000 | (20.000) |
| Banca Popolare Emilia Romagna c/c | a vista | 0 | 261 | (261) |
| Emibanca c/c | a vista | 0 | 1.494 | (1.494) |
| Totale debiti verso banche | | 0 | 42.763 | (42.763) |
| 04 BNL Banca IGD MALATESTA - Rimini | 06/03/2006 - 05/07/2023 | 0 | 2.001 | (2.001) |
| 05 Dnb Banca IGD MOHIDDOKJIND (Galleria) | 23/11/2006 - 10/01/2023 | 1.184 | 1.122 | 62 |
| 06 Unipol Unioneviva (GAL) | 31/12/2008 - 31/12/2023 | 723 | 681 | 42 |
| 09 Intorbanca (GAL) | 25/09/2006-05/10/2023 | 14.670 | 14.147 | 523 |
| 08 Credito Goldena (GAL) TIBURZINO | 27/03/2009 - 27/03/2024 | 4.131 | 4.132 | (1) |
| 01 Unipol SARCA | 10/04/2007 - 06/04/2027 | 1.020 | 3.032 | (1.012) |
| 07 Carige Nucleo Asst J BRICCHI | 31/12/2008 - 31/03/2024 | 1.216 | 1.600 | (107) |
| 13 CR Veneto Marsilvi (Retail Park) | 08/10/2002 - 01/11/2024 | 1.096 | 1.709 | (713) |
| 10 Meribredila (Cassa IGD) | 05/10/2009 - 30/06/2029 | 933 | 933 | 0 |
| 11 MeS Palermo (Galleria) | 21/12/2010 - 30/11/2025 | 2.118 | 2.066 | 52 |
| 12 Carige Palermo IGD (Galleria) | 12/07/2011 - 30/06/2027 | 1.677 | 1.641 | 36 |
| 15 CentroBanca Cone (Galleria) | 22/12/2010 - 31/12/2026 | 2.640 | 2.640 | 0 |
| Fin Ubi 5 Leonardo | 19/01/2018 - 17/10/2022 | 2.092 | 2.186 | (14) |
| Fin Ubi 1 Lavinia Rp Favorita | 19/01/2018 - 17/07/2023 | 2.570 | 2.584 | (14) |
| Fin Ubi 2 Lavinia Rp Favorita | 19/04/2018 - 17/10/2021 | 1.572 | 1.580 | (8) |
| Fin Ubi 3 Rp | 19/04/2018 - 17/10/2021 | 3.348 | 3.358 | (10) |
| Totale debiti per mutui | | 44.090 | 45.340 | (1.250) |
| Leasing Sede Igd | 03/04/2008 - 30/04/2027 | 345 | 334 | 11 |
| Pass IFRS 16 Livorio corrente | 03/01/2018 - 31/03/2026 | 2.777 | 0 | 2.777 |
| Pass IFRS 16 Albrizio corrente | 03/01/2018 - 31/12/2023 | 109 | 0 | 109 |
| Pass IFRS 16 Nova corrente | 01/03/2019 - 28/03/2027 | 3.530 | 0 | 3.530 |
| Pass IFRS 16 Piana corrente | 01/01/2019 - 30/06/2027 | 2.309 | 0 | 2.309 |
| Totale debiti verso altri finanziatori | | 9.070 | 334 | 8.736 |
| Bond 108 ML | 11/01/2017 - 11/01/2024 | 1.056 | 1.056 | 0 |
| Bond 158 ML | 07/05/2014 - 07/01/2019 | 0 | 129.638 | (129.638) |
| Bond 162 ML | 21/04/2019 - 21/04/2027 | 2.815 | 2.969 | (154) |
| Bond 300 ML | 31/05/2016 - 31/05/2021 | 1.033 | 1.376 | (343) |
| Bond 300 ML | 28/11/2019 - 28/11/2024 | 756 | 0 | 756 |
| Totale debiti per prestiti obbligazionari | | 5.660 | 138.038 | (132.378) |
| Passività finanziarie correnti | | 58.820 | 226.475 | (167.655) |

Di seguito riportiamo la movimentazione delle passività finanziarie correnti:

| PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI | CEDOLA DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO | | | | | 31/12/2019 |
|------------------------------------|---|---------------|--------------|------------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2018 | INCREMENTI | RIMBORSI | RICLASSIFICHE | | |
| Debiti verso banche | 42.263 | 0 | 0 | (42.763) | 0 | 0 |
| Debiti per Mutui | 45.340 | 0 | 0 | (44.978) | 13.728 | 44.090 |
| Debiti per prestiti obbligazionari | 138.038 | 14.363 | 0 | (146.750) | 0 | 5.660 |
| Debiti per IFRS 16 | 0 | 0 | 8.370 | (8.370) | 8.725 | 8.725 |
| Debiti verso altri finanziatori | 334 | 0 | 0 | (334) | 345 | 345 |
| TOTALI | 226.475 | 14.363 | 8.370 | (243.195) | 52.798 | 58.820 |

Le passività finanziarie correnti contengono la quota corrente relativa al contratto di leasing per l'acquisto della sede operativa, le quote correnti relative alla adozione del principio contabile IFRS 16, le quote correnti dei mutui e dei prestiti obbligazionari in essere, comprensive del rateo interessi maturato, i finanziamenti a breve contratti con il sistema bancario e i debiti finanziari verso parti correlate connessi all'utilizzo di un conto corrente improprio di tesoreria. Le principali variazioni delle passività finanziarie correnti sono riconducibili:

- alla chiusura delle linee di finanziamento a breve termine (hot money);
- al pagamento delle quote capitali in scadenza nell'esercizio sui mutui già in essere al termine del precedente esercizio e alla corrispondente riclassifica delle quote in scadenza nell'esercizio successivo dalle passività finanziarie non correnti;
- alla quota corrente relativa al prestito obbligazionario da nominali 400 milioni di Euro emesso nel corso del mese di novembre del presente esercizio;
- all'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, avente ad oggetto le gallerie dei centri commerciali Fonti del Corallo, Nova e Piave e l'area di parcheggio del centro commerciale Centro d'Abruzzo;
- al rimborso del bond da nominali 150 milioni di Euro avvenuto nei primi giorni dell'anno.

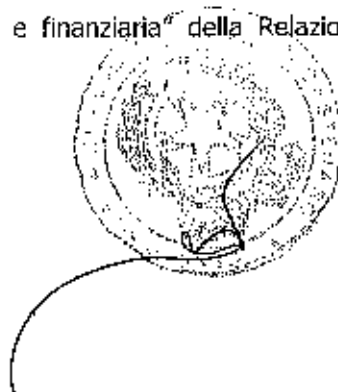
Nota 34) Posizione finanziaria netta

Nella tabella di seguito riportata è presentata la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018. Si precisa, inoltre, che la posizione finanziaria netta, anche in termini comparativi, non contiene la valorizzazione dei derivati funzionali all'attività di copertura i quali, per loro natura, non rappresentano valori monetari.

Le linee di credito a revoca concesse dal sistema bancario ammontano a complessivi 161 milioni di Euro ed al 31 dicembre 2019 risultano interamente non utilizzate. La riduzione di tali linee rispetto all'esercizio precedente, per un importo pari ad Euro 30 milioni, è dovuto allo spostamento delle stesse a medio lungo termine nell'ambito dell'erogazione del nuovo finanziamento pari a 200 milioni di Euro descritta nella relazione sulla gestione (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.5).

Le linee di credito a scadenza (Committed Revolving Credit Facilities) concesse dal sistema bancario ammontano ad Euro 60 milioni, inutilizzate al 31 dicembre 2019.

Si rimanda al paragrafo "Analisi patrimoniale e finanziaria" della Relazione sulla Gestione per i commenti.



| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | (128.677) | (2.472) | (126.205) |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti verso parti correlate | 0 | (96) | 96 |
| LIQUIDITA' | (128.677) | (2.568) | (126.109) |
| Passività finanziarie correnti | 0 | 42.763 | (42.763) |
| Quota corrente mutui | 44.090 | 45.340 | (1.250) |
| Passività per leasing finanziari quota corrente | 9.070 | 334 | 8.736 |
| Prestiti obbligazionari quota corrente | 5.660 | 138.038 | (132.378) |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE | 58.820 | 226.475 | (167.655) |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO | (69.857) | 223.907 | (293.764) |
| Attività finanziarie non correnti | (174) | (243) | 69 |
| Passività per leasing finanziari quota non corrente | 49.074 | 3.594 | 45.480 |
| Passività finanziario non correnti | 473.289 | 323.298 | 149.991 |
| Prestiti obbligazionari | 710.306 | 557.304 | 153.002 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE NETTO | 1.232.495 | 883.953 | 348.542 |
| Posizione finanziaria netta | 1.162.638 | 1.107.860 | 54.778 |

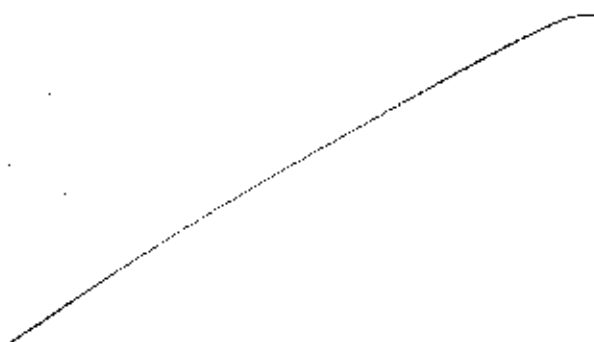
La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2019 è in incremento rispetto al 31 dicembre 2018 per circa Euro 55 milioni, per effetto principalmente:

- della prima iscrizione IFRS 16;
- della stipula ed erogazione prima e seconda tranches del finanziamento da 200 milioni di Euro;
- del rimborso prestito obbligazionario di importo pari a 125 milioni di Euro;
- della chiusura di alcune linee di finanziamento a breve;
- del pagamento dei dividendi 2018;
- dell'emissione di un nuovo prestito obbligazionario per 400 milioni di Euro e contemporaneo riacquisto di parte dei prestiti obbligazionari in essere per circa 238 milioni di Euro;
- della chiusura delle linee di credito a breve (hot money).

Nota 35) Debiti commerciali e altri debiti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Debiti vs fornitori entro | 15.960 | 14.301 | 1.659 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 15.960 | 14.301 | 1.659 |

I debiti commerciali risultano in incremento rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto dei lavori svolti dalla controllata Porta Medicea S.r.l. nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno.



Nota 36) Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|--------------|------------|------------|
| Coop Alleanza 3.0 | 248 | 217 | 31 |
| Robintur s.p.a. | 8 | 11 | (3) |
| Alleanza Luce e Gas | 183 | 0 | 183 |
| Cons. propr. del compendio com. del Commendone (GR) | 3 | 0 | 3 |
| Consorzio prop. Fonti del Corallo | 141 | 7 | 134 |
| Consorzio Conco' | 0 | 14 | (14) |
| Consorzio Katané | 40 | 64 | (24) |
| Consorzio Iame | 0 | 47 | (47) |
| Consorzio Leonardo | 61 | 90 | (29) |
| Consorzio La Torre | 177 | 139 | 38 |
| Consorzio Porta a Mare | 36 | 39 | (3) |
| Consorzio Sarca | 12 | 44 | (32) |
| Distribuzione Centro Sud s.r.l. | 4 | 1 | 3 |
| Consorzio Le Maioliche | 0 | 1 | (1) |
| Consorzio Punta di Ferro | 6 | 58 | (52) |
| Consorzio Proprietari Centro Luna | 8 | 0 | 8 |
| Consorzio Esp | 4 | 4 | (0) |
| Consorzio La Favorita | 1 | 0 | 1 |
| Consorzio Le Porte di Napoli | 99 | 0 | 99 |
| Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate correnti | 1.631 | 736 | 295 |

L'incremento dei debiti verso parti correlate risulta pari ad Euro 295 migliaia dovuto principalmente all'incremento dei debiti verso Alleanza Luce e Gas, il consorzio proprietari Fonti del Corallo e il consorzio Le Porte di Napoli.

Si rimanda a quanto riportato nella Nota 40 per ulteriori informazioni.

Nota 37) Passività per imposte

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Debiti verso l'Erario per ritenute | 646 | 591 | 55 |
| Debiti per IRAP | 64 | 2 | 62 |
| Debiti per IRES | 258 | 217 | 41 |
| Debiti per IVA | 117 | 72 | 45 |
| Consorzio di bonifica | 0 | 2 | (2) |
| Altri debiti tributari | 31 | 18 | 13 |
| Debiti per imposta sostitutiva | 1.485 | 1.471 | 14 |
| Passività per imposte | 2.601 | 2.373 | 228 |

La voce risulta in incremento rispetto all'esercizio precedente per Euro 228 migliaia. Nel corso del mese di giugno è stata pagata la quarta rata dell'imposta sostitutiva per l'ingresso nel regime IIRQ determinatasi in capo alla incorporata Punta di Ferro IIRQ S.p.A. al termine del periodo amministrativo 2015, per un importo pari ad Euro 1.478 migliaia. Si è proceduto alla riclassifica delle passività non correnti della quinta e ultima rata in scadenza nel mese di giugno 2020 per un importo pari ad Euro 1.485 migliaia.



Nota 38) Altre passività correnti

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|------------|
| Debiti previdenziali e assicurativi | 367 | 361 | 6 |
| Ratei e risconti | 686 | 855 | (169) |
| Debiti assicurativi | 8 | 9 | (1) |
| Debiti vs personale per retribuzioni correnti | 830 | 819 | 11 |
| Depositi cauzionali | 6.944 | 6.711 | 233 |
| Debiti vs azionisti per dividendi | 5 | 1 | 4 |
| Acconti esigibili entro esercizio | 581 | 73 | 508 |
| Debiti vs amministratori per emolumenti | 270 | 235 | 35 |
| Altre passività | 997 | 1.097 | (100) |
| Altre passività correnti | 10.688 | 10.161 | 527 |

Le altre passività correnti si riferiscono prevalentemente ai depositi cauzionali rilasciati dai tenants, l'incremento è dovuto principalmente alla variazione dei ratei e risconti passivi per ricavi sospesi relativi all'immobile di Darsena.

Nota 39) Dividendi pagati

Nel corso del periodo la Capogruppo, come da Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018 tenutasi il 10 aprile 2019, ha provveduto alla distribuzione di un dividendo di 0,50 Euro per ognuna delle 110.305.912 azioni in circolazione, per un valore totale Euro 55.153 migliaia.

Nota 40) Informativa sulle parti correlate

Di seguito si forniscono le informazioni richieste dallo IAS 24 par. 18.

| | CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI | CREDITI FINANZIARI | DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI | DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI | DEBITI FINANZIARI | CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI | Impieghi/Incrementi | Impieghi/Incrementi |
|---|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--|---------------------|---------------------|
| Coop Alleanza A.P. | 71 | 0 | 749 | 13.191 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Robitor spa | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Liberte Coop spa | 13 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 0 |
| Alleanza Luce e Gas | 23 | 0 | 189 | 65 | 0 | 0 | 151 | 0 |
| Unicoop Tirreno s.c.a.r.l. | 31 | 0 | 0 | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cons. prop. del comparto com. del Comune di Genova (60) | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio prop. Terzi del Comune | 0 | 0 | 140 | 0 | 0 | 0 | 135 | 0 |
| Consorzio Kokani | 382 | 0 | 40 | 0 | 0 | 0 | 47 | 0 |
| Consorzio Leonardo | 62 | 0 | 61 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio La Torre | 124 | 0 | 177 | 0 | 0 | 0 | 17 | 0 |
| Consorzio Porto a Mare | 24 | 0 | 35 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Senca | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risparmio Centro Sud s.r.l. | 0 | 0 | 1 | 400 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Punta di Pemo | 6 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nikiniuni Center | 26 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Proprietà Centro Luni | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 | 0 |
| Consorzio Esp | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio La Roveria | 57 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio La Parte di Rapel | 196 | 0 | 98 | 0 | 0 | 0 | 24 | 0 |
| Novata Capota Roveria | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 921 | 0 | 1.034 | 13.721 | 0 | 0 | 146 | 0 |
| Totale Bilancio | 48.724 | 174 | 27.679 | 21.873 | 1.791.609 | 118 | | |
| Totale Incrementi/decrementi del periodo | | | | | | | 41.231 | 13.795 |
| Incrementi % | 1,20% | 0,00% | 3,73% | 62,73% | 0,00% | 0,00% | 1,00% | 0,00% |

| | Ricavi e proventi operativi | Proventi finanziari | Costi operativi | Oneri finanziari |
|---|-----------------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| Coop Alleanza 3.0 | 33.080 | 0 | 364 | 100 |
| Robintur s.p.a. | 315 | 0 | 0 | 0 |
| Librerie Coop s.p.a. | 978 | 0 | 0 | 0 |
| Alleanza Luce e Gas | 213 | 0 | 0 | 0 |
| Unicoop Tirreno s.c.a.r.l. | 5.410 | 0 | 20 | 0 |
| Cons. propr. del compendio com. del Commendone (GR) | 150 | 0 | 64 | 0 |
| Consorzio Cone' | 170 | 0 | 112 | 0 |
| Consorzio Clodi | 56 | 0 | 95 | 0 |
| Consorzio Crema (Gran Rondò) | 61 | 0 | 116 | 0 |
| Consorzio I Bricchi | 117 | 0 | 530 | 0 |
| Consorzio Katané | 210 | 0 | 269 | 0 |
| Consorzio Lerne | 185 | 0 | 15 | 0 |
| Consorzio Leonardo | 235 | 0 | 5 | 0 |
| Consorzio La Torre | 204 | 0 | 345 | 0 |
| Consorzio Porta a Mare | 78 | 0 | 243 | 0 |
| Consorzio Sarca | 179 | 0 | 472 | 0 |
| Distribuzione Centro Sud s.r.l. | 1.463 | 0 | 0 | 4 |
| Rgd Ferrara 2013 | 404 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Le Malliche | 174 | 0 | 214 | 0 |
| R.P.T. Robintur | 15 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Punta di Ferro | 168 | 0 | 130 | 0 |
| Millennium Center | 112 | 0 | 22 | 0 |
| Consorzio Proprietari Centro Luno | 151 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Fsp | 208 | 0 | 202 | 0 |
| Consorzio La Favorita | 137 | 0 | 22 | 0 |
| Mercato Coperto Ravenna | 3 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 44.476 | 0 | 3.260 | 104 |
| Totale bilancio | 162.048 | 86 | 38.616 | 36.840 |
| Incidenza % | 27,45% | 0,00% | 8,44% | 0,28% |

Il Gruppo intrattiene rapporti finanziari ed economici con la controllante Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop., con altre società del gruppo Coop Alleanza 3.0 (Robintur S.p.A., Librerie Coop S.p.A., R.P.T. Robintur Travel Partner S.r.l., Alleanza Luce e Gas S.r.l.), con Unicoop Tirreno Soc. Coop. e Distribuzione Centro Sud S.r.l. (società partecipata al 70% da Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. e al 30% da Unicoop Tirreno Soc. Coop.).

Le operazioni intercorse con parti correlate sono poste in essere alle normali condizioni di mercato e valutate al valore nominale.

Rapporti con Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. e società ad essa facente capo

Le operazioni poste in essere con la controllante Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. sono relative a:

- locazioni attive di Immobili del Patrimonio Immobiliare con destinazione a uso Ipermercato e supermercato; al 31 dicembre 2019 l'importo dei corrispettivi dei contratti di locazione, compresi i rapporti di locazione di spazi commerciali, è pari a circa Euro 33,1 milioni;
- fornitura da parte di Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. di servizi IT in outsourcing;
- debiti per depositi cauzionali su contratti di locazione.

Le operazioni poste in essere con Robintur S.p.A. e R.P.T. Robintur Travel Partner S.r.l. sono relative alla locazione di unità immobiliari all'interno di centri commerciali. Al 31 dicembre 2019, l'importo dei



7

corrispettivi percepiti con riferimento ai contratti di locazione con Robintur S.p.A. e R.P.T. Robintur Travel Partner S.r.l. è rispettivamente pari a circa Euro 315 migliaia ed Euro 15 migliaia.

Le operazioni poste in essere con Librerie Coop S.p.A. sono relative a rapporti commerciali ed economici attivi relativi all'assegnazione in affitto d'azienda di unità immobiliari all'interno di Centri Commerciali e alla locazione del terzo piano dello stabile in cui IGD ha la propria sede operativa. Al 31 dicembre 2019 l'importo dei corrispettivi percepiti dal Gruppo con riferimento a tale contratto di locazione è pari a circa Euro 978 migliaia.

Le operazioni poste in essere con Alleanza Luce e Gas S.r.l. sono relative alla locazione di una porzione del secondo piano dello stabile in cui IGD ha la propria sede operativa. Al 31 dicembre 2019 l'importo dei corrispettivi percepiti dal Gruppo con riferimento a tale contratto di locazione è pari a circa Euro 213 migliaia.

Le operazioni poste in essere con Distribuzione Centro Sud S.r.l. (società partecipata al 70% da Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. e al 30% da Unicoop Tirreno Soc. Coop.) fanno riferimento alla locazione attiva dell'Ipermercato di Guidonia e di Afragola per 1,5 milioni di Euro, oltre a debiti per depositi cauzionali sui contratti di locazione.

Rapporti con Unicoop Tirreno Soc. Coop.

Le operazioni poste in essere con Unicoop Tirreno Soc. Coop. si riferiscono a:

- debiti per depositi cauzionali sui contratti di locazione;
- rapporti commerciali ed economici attivi relativi all'assegnazione in locazione di immobili con destinazione ad uso Ipermercato. Al 31 dicembre 2019 l'importo dei corrispettivi percepiti con riferimento a tali contratti di locazione è pari a circa Euro 5,4 milioni.

Rapporti con altre società del Gruppo

Le operazioni poste in essere con le società controllate (dirette e indirette) Igd Management S.r.l., Millennium Gallery S.r.l., Porta Medicea S.r.l., Arco Campus S.r.l., Win Magazin S.A. e RGD Ferrara 2013 S.r.l. sono relative: (i) a contratti di service, amministrativo e tecnico-patrimoniale, erogati dalla controllante; (ii) a finanziamenti concessi alle controllate Igd Management S.r.l., Arco Campus S.r.l., Millennium Gallery S.r.l. e RGD Ferrara 2013 S.r.l. e a debiti finanziari relativi al conto corrente improprio in essere verso la controllata Igd Management S.r.l.; (iii) al contratto di consolidato fiscale in essere con le società Igd Management S.r.l., Millennium Gallery S.r.l., Porta Medicea S.r.l.; (iv) all'accordo preliminare per l'acquisto da parte correlata della porzione commerciale (sub ambito Officine Storiche) relativa alla realizzazione del progetto Porta a Mare di Livorno, per un importo di circa 46,3 milioni di Euro, per il quale sono stati già versati acconti pari a circa 22,4 milioni di Euro;

Le operazioni poste in essere con i Consorzi si riferiscono a rapporti commerciali ed economici attivi relativi al facility management svolto all'interno dei Centri Commerciali; i rapporti passivi si riferiscono a spese condominiali per locali non locati e a lavori di manutenzione straordinaria sugli Immobili.

Nota 41) Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo, nello svolgimento delle proprie attività, risulta esposto a diversi rischi finanziari. Al fine di rilevare e valutare i propri rischi IGD SIIQ S.p.A. ha sviluppato un modello integrato di gestione dei rischi, che si ispira ai principi internazionali dell'Enterprise Risk Management (si rimanda al paragrafo 2.12 della Relazione sulla gestione). Il Consiglio di Amministrazione riesamina e concorda le politiche per gestire detti rischi.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato consiste nella possibilità che variazioni dei tassi di cambio, dei tassi di interesse o dei prezzi possano influire negativamente sul valore delle attività, delle passività o dei flussi di cassa attesi.

Rischio di tasso d'interesse

I principali eventi connessi al rischio riguardano la volatilità dei tassi e il conseguente effetto sull'attività di finanziamento delle attività operative, oltre che di impiego della liquidità disponibile. La Società si finanzia tramite linee a breve termine, finanziamenti ipotecari e chirografari a medio/lungo termine a tasso variabile ed emissioni obbligazionarie a tasso fisso, pertanto Individua il proprio rischio nell'incremento degli oneri finanziari in caso di rialzo dei tassi di interesse ed in caso di operazioni di rifinanziamento con tassi di interesse più elevati.

Il monitoraggio del rischio di tasso è costantemente effettuato dalla Direzione Finanziaria in coordinamento con il Top Management, anche attraverso strumenti di analisi e misurazione del rischio sviluppati nell'ambito dell'Enterprise Risk Management di gruppo. La Direzione Finanza monitora costantemente l'evoluzione dei principali indicatori economico-finanziari con possibili impatti sulle performance aziendali. La politica di copertura del rischio di tasso ha previsto la realizzazione di contratti del tipo "IRS-Interest Rate Swap" che hanno consentito al Gruppo una copertura pari a circa il 94,79% della sua esposizione alle oscillazioni dei tassi d'interesse connessa ai finanziamenti a medio-lungo termine inclusivi dei prestiti obbligazionari. La Direzione Finanza svolge attività di analisi e misurazione dei rischi di tasso e liquidità valutando costantemente la possibilità di soluzioni implementative del modello di gestione del rischio; Inoltre, sono svolte periodiche attività di scouting al fine di individuare possibili opportunità di riduzione del costo dell'indebitamento finanziario attraverso il ricorso al mercato bancario e/o del capitali.

Si rimanda alla successiva nota 42) per le informazioni quantitative sui derivati.

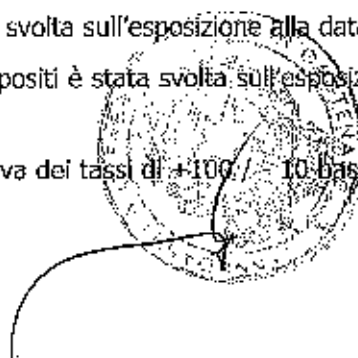
Nella tabella seguente sono esposti i risultati della sensitivity analysis sul rischio di tasso, con l'indicazione degli impatti a Conto Economico e Patrimonio Netto, così come richiesto da IFRS 7.

L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposto la Società è stata condotta prendendo in considerazione le poste di bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile o esposte a variazioni di fair value e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta.

| Rischio di tasso - Esposizione e sensitivity analysis | Parametro di riferimento | RISCHIO DI TASSO | | | | | | | |
|---|--------------------------|------------------|----------------|-------------|-----------|------------------|---------------|----------------|----------------|
| | | Conto economico | | | | Patrimonio Netto | | | |
| | | Shock up | | Shock down | | Shock up | | Shock down | |
| | | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
| Attiva a tult'ave di interessi | Eurbar | 1.287 | 25 | (129) | (7) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hot money | Lunbar | 0 | (478) | 0 | (43) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passività finanziarie a tasso variabile | Eurbar | (3.499) | (3.692) | 325 | 365 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Strumenti derivati | | | | | | | | | |
| - cash flow | | 3.122 | 2.303 | (288) | (738) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value | | 0 | 0 | 0 | 0 | 12.389 | 11.959 | (1.210) | (1.241) |
| Totale | | 910 | (1.712) | (90) | 82 | 12.389 | 11.959 | (1.210) | (1.241) |

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

- l'analisi per i mutui a medio e lungo termine è stata svolta sull'esposizione alla data di chiusura;
- l'analisi per le linee a breve (hot money) e per i depositi è stata svolta sull'esposizione alla data di chiusura;
- è stato utilizzato uno shift parallelo iniziale della curva dei tassi di +100 / - 10 basis point (+100 / - 10 basis point al 31 dicembre 2018);



- nella determinazione delle variazioni associate agli strumenti finanziari a tasso variabile, si assume che nessun tasso di interesse sia stato già fissato;
- i valori di impatto a patrimonio netto sono calcolati come differenza tra i fair value calcolati con la curva modificata dagli shock e i fair value dei derivati alle date di bilancio;
- l'analisi è condotta assumendo che tutte le altre variabili di rischio rimangano costanti;
- ai fini di comparazione la medesima metodologia di misurazione è condotta sia sull'esercizio in corso che su quello precedente.

Il metodo usato per l'analisi e per determinare le variabili significative non è cambiato rispetto all'esercizio precedente.

Rischi di cambio

Il Gruppo è, per le attività presenti in Romania, soggetto al rischio di cambio. Le variazioni della valuta rumena Ron potrebbero produrre effetti su possibili svalutazioni di immobili in portafoglio ed insostenibilità nell'adempimento ai doveri contrattuali per gli operatori presso il Paese Romania, relativamente ai canoni di affitto denominati in Euro, ma incassati in valuta rumena. Al momento la politica di mitigazione del rischio adottata da IGD è rappresentata da un costante lavoro di ottimizzazione del merchandising mix, tenant mix e dalla gestione del portafoglio immobili finalizzata a sostenerne il valore, anche attraverso interventi di miglioria. La società effettua meeting settimanali di coordinamento e di controllo della situazione creditizia dei diversi centri commerciali e tenant al fine di individuare l'azione commerciale da adottare. La Società monitora mensilmente l'incidenza del canone di locazione sul fatturato del tenant. Le politiche commerciali sono definite con attenzione e con la ricerca della massima cura alle esigenze dei mercati e degli stili di consumo locali. A tal fine il Gruppo impiega un team di professionisti specializzati composto da risorse della corporate e risorse locali, al fine di ricercare il giusto trade-off fra il know-how acquisito e sviluppato a livello corporate e la conoscenza della realtà locale.

Rischio prezzo

Il Gruppo è esposto al rischio di variazione dei canoni di locazione relativi alle unità oggetto di locazione immobiliare. Il mercato immobiliare sia nazionale che internazionale ha un andamento ciclico ed è condizionato da una serie di variabili macroeconomiche, collegate, tra l'altro, alle condizioni generali dell'economia, alle variazioni dei tassi di interesse, all'andamento dell'inflazione, al regime fiscale, alla liquidità presente sul mercato e alla presenza di investimenti remunerativi alternativi.

Rischio di credito

Il rischio credito si determina nel caso di insolvenza dei clienti e di criticità nel recupero del credito su clienti. Al fine di mitigare tali rischi gli operatori sono sottoposti ad attività di selezione precontrattuale, sulla base di parametri collegati all'affidabilità patrimoniale e finanziaria e delle prospettive economiche legate alla propria attività.

Le analisi condotte sui potenziali clienti sono eseguite anche attraverso il supporto di professionisti esterni specializzati e sono finalizzate ad identificare eventuali indicatori di rischio per la Società. Sono previste analisi mensili strutturate al fine di analizzare il livello di rischio associato a ciascun operatore e monitorarne lo stato di solvibilità.

A tutti i clienti sono richieste fidejussioni e/o depositi cauzionali a garanzia degli impegni contrattuali presi. Nel corso del rapporto contrattuale la Società monitora costantemente il rispetto degli impegni come da contratto e, qualora si riscontrassero anomalie, la Società fa riferimento alle procedure interne

per la gestione dei crediti; in alcuni casi possono essere adottate eventuali misure a sostegno di operatori, sulla base di rapporti consolidati. Viene inoltre effettuato un monitoraggio costante della situazione creditizia e viene utilizzato un programma ad hoc che consente di effettuare analisi circa la storicità dei rapporti di credito dell'operatore e il livello di rischio associato a ciascuno di essi e quindi individuarne il grado di solvibilità; tale analisi viene sviluppata formalmente ogni trimestre ma monitorata quotidianamente per una costante gestione delle azioni intraprese/da intraprendere per il recupero dei crediti.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti e alcuni strumenti derivati, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte. L'esposizione massima è esposta al lordo, prima degli effetti di mitigazione mediante l'uso di strumenti di copertura di varia natura.

La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio, suddivise in base alla categoria di appartenenza, includendo i derivati con fair value positivo. Laddove gli strumenti finanziari sono rilevati al fair value gli importi indicati rappresentano il rischio di credito corrente ma non l'esposizione massima al rischio di credito che potrebbe insorgere in futuro per effetto della variazione di fair value.

| Massima esposizione al rischio di credito | 2019 | 2018 |
|--|----------------|---------------|
| Crediti e finanziamenti | | |
| Crediti vari e altre attività | 118 | 111 |
| Attività finanziarie | 0 | 0 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 11.114 | 12.916 |
| Crediti commerciali e altri crediti vs parti correlate | 921 | 2.024 |
| Altre attività | 1.368 | 3.311 |
| Disponibilità liquide equivalenti | 128.599 | 2.380 |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie | 174 | 243 |
| Totale | 142.294 | 20.985 |

Rischio liquidità

I principali eventi connessi a tale rischio riguardano la criticità nella gestione della liquidità, risorse inadeguate al finanziamento dell'attività aziendale e criticità nel mantenimento dei finanziamenti e nell'ottenimento di nuovi finanziamenti. Il monitoraggio della liquidità si basa sulle attività di pianificazione dei flussi di tesoreria ed è mitigato dalla disponibilità di capienti linee di credito (committed e non committed).

La Direzione Finanza monitora, attraverso uno strumento di previsione finanziaria, l'andamento dei flussi finanziari previsti con un orizzonte temporale trimestrale (con aggiornamento rolling) e verifica che la liquidità sia sufficiente alla gestione delle attività aziendali, stabilendo inoltre il corretto rapporto fra debito bancario e debito verso il mercato.

I finanziamenti di medio/lungo periodo ed i prestiti obbligazionari in essere sono prevalentemente subordinati al rispetto di covenant; tale aspetto è costantemente monitorato dal Direttore Finanziario, anche attraverso il coordinamento con il management aziendale per la verifica, attraverso il sistema di Enterprise Risk Management adottato, del potenziale impatto sulla violazione dei covenant dei rischi mappati a livello strategico, operativo, di compliance e finanziario.

Gli impegni finanziari sono coperti da disponibilità confermate dagli istituti finanziari e sono disponibili linee di credito non utilizzate.



Handwritten signature.

La prassi di gestione di tale rischio è improntata su un criterio di prudenza per evitare, al verificarsi di eventi imprevedibili, di sostenere oneri eccessivi, che potrebbero comportare un ulteriore impatto negativo sulla propria reputazione di mercato e sulle capacità economico-finanziarie.

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta utilizzando flussi di cassa non scontati e gli importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento.

Le assunzioni alla base della maturity analysis sono:

- per i flussi futuri dei debiti a medio/lungo termine a tasso variabile è stata utilizzata la curva dei tassi forward al 31 dicembre;
- per i flussi futuri dei prestiti obbligazionari a tasso fisso sono stati utilizzati i flussi contrattuali;
- per gli strumenti finanziari derivati si è stabilito di svolgere l'analisi anche per gli strumenti derivati che rappresentano delle attività al 31 dicembre, per i quali si espongono sia i flussi in uscita sia quelli in entrata, in quanto sono a copertura delle passività finanziarie. Alla data di chiusura di bilancio, tutti i derivati hanno fair value negativo;
- i valori comprendono sia i flussi relativi alla quota di interessi sia quelli relativi alla quota capitale.

Il metodo usato per l'analisi e per determinare le variabili significative non è cambiato rispetto all'esercizio precedente.

| RISCHIO DI LIQUIDITÀ | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|------------------|---------------|------------------|
| Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2019 | A vista | < 3 mesi | 3 - 6 mesi | 6 mesi - 1 anno | 1 - 2 anni | 2 - 5 anni | > 5 anni | Totale |
| PASSIVITÀ | | | | | | | | |
| STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI | | | | | | | | |
| Mutui | 7.448 | 3.677 | 13.302 | 24.617 | 61.353 | 355.422 | 79.010 | 544.829 |
| Leasing | 32 | 61 | 97 | 195 | 396 | 1.248 | 1.011 | 3.843 |
| Boni | 1.125 | 0 | 5.840 | 9.075 | 87.383 | 688.795 | 0 | 792.768 |
| Linee a R/T | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 8.605 | 3.741 | 19.239 | 34.437 | 149.132 | 1.045.465 | 80.021 | 1.341.440 |
| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | | | | | |
| Derivati su rischio di tasso | 619 | 772 | 1.658 | 2.765 | 4.515 | 6.843 | 620 | 17.792 |
| Totale | 619 | 772 | 1.658 | 2.765 | 4.515 | 6.843 | 620 | 17.792 |
| Esposizione al 31 dicembre 2019 | 9.224 | 4.513 | 20.897 | 37.202 | 153.647 | 1.052.308 | 81.441 | 1.359.232 |

| RISCHIO DI LIQUIDITÀ | | | | | | | | |
|--|----------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2018 | A vista | < 3 mesi | 3 - 6 mesi | 6 mesi - 1 anno | 1 - 2 anni | 2 - 5 anni | > 5 anni | Totale |
| PASSIVITÀ | | | | | | | | |
| STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI | | | | | | | | |
| Mutui | 7.800 | 3.044 | 13.127 | 24.260 | 49.144 | 160.271 | 135.811 | 393.547 |
| Leasing | 37 | 61 | 96 | 193 | 395 | 1.268 | 7.288 | 4.336 |
| Boni | 136.865 | 0 | 11.793 | 1.175 | 14.843 | 484.836 | 101.125 | 743.707 |
| Linee a R/T | 42.764 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 42.764 |
| Totale | 187.551 | 3.108 | 25.016 | 25.578 | 63.582 | 646.375 | 238.224 | 1.184.434 |
| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | | | | | |
| Derivati su rischio di tasso | 674 | 694 | 1.710 | 2.906 | 4.725 | 6.139 | (260) | 16.588 |
| Totale | 674 | 694 | 1.710 | 2.906 | 4.725 | 6.139 | (260) | 16.588 |
| Esposizione al 31 dicembre 2018 | 188.225 | 3.802 | 26.726 | 28.484 | 68.307 | 652.514 | 238.964 | 1.201.022 |

Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti. Tale obiettivo viene perseguito attraverso:

- il mantenimento del rapporto tra la posizione finanziaria netta e il patrimonio netto non superiore all'1x. Al 31 dicembre 2018 tale rapporto era pari allo 0,88x, mentre al 31 dicembre 2019 il rapporto è pari allo 0,95x (0,91x senza considerare gli effetti dell'IFRS 16 "Gearing ratio revised");
- il mantenimento del rapporto tra Posizione finanziaria netta (al netto dei debiti per leasing finanziario contratto per l'acquisto della sede aziendale) e valore del patrimonio immobiliare inferiore al 50% (loan to value). Al 31 dicembre 2019 tale rapporto è pari al 47,58%, (46,38% senza considerare gli effetti dell'IFRS 16) rispetto al 45,77% del 31 dicembre 2018.

Nota 42) Strumenti derivati

Il Gruppo IGD ha stipulato contratti di finanza derivata per l'utilizzo di strumenti finanziari denominati "interest rate swap". Gli strumenti finanziari derivati (interest rate swap) in relazione ai quali non è possibile individuare un mercato attivo, sono iscritti in bilancio al valore di mercato determinato con il supporto di società specializzata attraverso tecniche quantitative basate su dati di mercato, avvalendosi nello specifico di appositi modelli di pricing riconosciuti dal mercato, alimentati sulla base dei parametri rilevati alle singole date di valutazione. Tale metodologia riflette, pertanto, una significatività dei dati di input utilizzati nella determinazione del fair value coerente con il livello 2 della gerarchia dei fair value definita dall'IFRS 13: pur non essendo disponibili quotazioni rilevate su un mercato attivo per gli strumenti (livello 1), è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni.

| Fair value - gerarchia | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione | Livello |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|------------|---------|
| Attività per strumenti derivati | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Passività per strumenti derivati | (17.365) | (17.364) | (1) | 2 |
| IRS effetto netto | (17.365) | (17.364) | (1) | |

| Dettaglio Contratti | IRS 07 - Banca Aletti 3,420% | IRS 09 - BNP Paribas 3,439% | IRS 10 - ex MPS 3,439% | IRS 08 - ex MPS 3,420% | IRS 06 - Carisbo 3,3495% | IRS 12 - Carisbo 3,177% | IRS 11 - ex MPS 3,175% |
|---------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Importo Nominale | 4.980.396 | 4.980.396 | 4.980.396 | 4.980.396 | 4.409.378 | 4.980.396 | 4.980.396 |
| Data Accensione | 10/06/2009 | 10/06/2009 | 11/06/2009 | 12/06/2009 | 12/02/2009 | 27/10/2009 | 28/10/2009 |
| Data Scadenza | 05/10/2021 | 05/10/2021 | 05/10/2021 | 05/10/2021 | 10/01/2023 | 05/10/2021 | 05/10/2021 |
| Periodicità Irs | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Semestrale | Trimestrale | Trimestrale |
| Tasso Banca | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 6 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi |
| Tasso Cliente | 3,42% | 3,44% | 3,44% | 3,42% | 3,35% | 3,18% | 3,18% |

| Dettaglio Contratti | IRS 16 - Aletti 3,285% | IRS 17 - Aletti 2,30% | IRS 14 - Carisbo 3,272% | IRS 13 - Carisbo 3,412% | IRS 15 - ex MPS 3,25% | IRS 18 - MPS 2,30% | IRS 19 - Carisbo 2,30% |
|---------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Importo Nominale | 5.136.192 | 9.963.250 | 6.848.256 | 6.336.033 | 5.136.192 | 9.963.250 | 9.963.250 |
| Data Accensione | 28/04/2010 | 27/08/2010 | 28/04/2010 | 28/04/2010 | 30/04/2010 | 31/08/2010 | 27/08/2010 |
| Data Scadenza | 31/03/2024 | 27/03/2024 | 28/03/2024 | 29/12/2023 | 28/03/2024 | 27/03/2024 | 27/03/2024 |
| Periodicità Irs | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Semestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale |
| Tasso Banca | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 6 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi |
| Tasso Cliente | 3,29% | 2,30% | 3,27% | 3,41% | 3,25% | 2,30% | 2,30% |



[Handwritten signature]

| Dettaglio Contratti | IRS 20 - Carisbo 2,285% | IRS 21 - MPS 2,80% | IRS 22 - Carisbo 3,25% | IRS 24 - Carisbo 2,429% | IRS 23 - Carisbo 2,429% | IRS 25 - Aberti 2,427% | IRS 29 - BNL 0,5925% |
|---------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Importo Nominale | 9.963.250 | 6.071.429 | 15.975.000 | 12.870.000 | 5.148.000 | 7.722.000 | 31.250.000 |
| Data Accensione | 27/08/2010 | 12/07/2011 | 12/07/2011 | 12/09/2011 | 12/09/2011 | 12/09/2011 | 08/06/2017 |
| Data Scadenza | 27/03/2024 | 31/03/2021 | 01/11/2024 | 31/12/2025 | 31/12/2025 | 31/12/2025 | 06/04/2027 |
| Periodicità Irs | Trimestrale | Trimestrale | Semestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale |
| Tasso Banca | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 6 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi |
| Tasso Cliente | 2,29% | 2,80% | 3,25% | 2,43% | 2,43% | 2,43% | 0,59% |

| Dettaglio Contratti | IRS 30 - Bistesa 0,5925% | IRS 31 - IBI 0,333% | IRS 33 - BNP 0,115% | IRS 35 - MPS 0,115% | IRS 36 - BPM 0,115% | IRS 37 - ICCREA 0,115% | IRS 34 - BNP 0,075% |
|---------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|
| Importo Nominale | 31.250.000 | 47.500.000 | 48.000.000 | 50.000.000 | 30.000.000 | 15.000.000 | 57.000.000 |
| Data Accensione | 08/06/2017 | 17/01/2019 | 02/01/2019 | 02/01/2019 | 02/01/2019 | 02/01/2019 | 02/01/2019 |
| Data Scadenza | 06/04/2027 | 17/10/2023 | 16/10/2023 | 16/10/2023 | 16/10/2023 | 16/10/2023 | 16/10/2023 |
| Periodicità Irs | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale | Trimestrale |
| Tasso Banca | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi | Euribor 3 mesi |
| Tasso Cliente | 0,59% | 0,33% | 0,12% | 0,12% | 0,12% | 0,12% | 0,08% |

Nota 43) Eventi successivi alla data di bilancio

Come descritto nella nota 28 della presente nota in data 19 febbraio 2020 IGD SIIQ S.p.A ha provveduto a contabilizzare la riduzione di capitale sociale a seguito dell'avverarsi della piena eseguibilità, ai sensi dell'art. 2445 cod. civ., della deliberazione di riduzione volontaria del capitale sociale per effetto dalla scadenza del periodo per l'esercizio del diritto di opposizione che non è stato esercitato da nessun creditore.

Si rimanda a quanto riportato nel capitolo 2.1.1 "Evoluzione prevedibile della gestione" per quanto concerne l'emergenza relativa al Coronavirus.

Nota 44) Impegni

Il Gruppo, alla data del 31 dicembre 2019 ha in essere i seguenti impegni rilevanti:

- Contratto di Appalto per la realizzazione del comparto Officine storiche di Livorno, per un importo residuo pari a circa 17 milioni di Euro;
- Contratto di Appalto per la realizzazione dei lavori per il miglioramento sismico del centro commerciale Porto Grande di P.to San Giorgio, per un importo residuo pari a circa Euro 850 mila;
- Contratto di Appalto per la rimodulazione del centro commerciale Coné di Conegliano Veneto per un importo residuo pari a circa Euro 595 mila.

Nota 45) Contenzioso

Di seguito viene data informativa sui principali contenziosi che vedono coinvolte le società del Gruppo.

Iniziative Immobiliari Siciliane S.r.l.

Con atto di citazione notificato nel corso del primo semestre 2015, la società Iniziative Immobiliari Siciliane S.r.l. ("IIS") citava in giudizio, dinanzi al Tribunale di Ravenna, IGD con riguardo alla compravendita della galleria commerciale, nell'ambito del più ampio acquisto del Centro Commerciale sito in Gravina di Catania e denominato "Katanè", stipulato in data 29 ottobre 2009. La controversia atteneva, in particolare, alla spettanza, o meno, in favore di IIS, ai sensi dell'art. 2 del contratto di acquisizione, dell'eventuale integrazione del prezzo convenuta tra le parti e da quantificarsi, dopo il

quinto anniversario dalla data di apertura al pubblico del Centro Commerciale, in base a specifici parametri.

La lite è sorta, in particolare, con riguardo al perimetro del monte canoni da considerare per il calcolo dell'eventuale integrazione del prezzo e per il calcolo del monte canoni iniziale, rispetto al quale calcolare l'eventuale incremento dello stesso.

Nello specifico, IIS aveva chiesto al Tribunale di Ravenna di accertare che, ai fini del calcolo dell'eventuale integrazione del prezzo, occorresse tener conto anche di voci, ad avviso di IGD invece da escludere da tale calcolo.

In data 25 giugno 2015, IGD si è costituita in giudizio tramite deposito di comparsa di costituzione e risposta tramite cui ha integralmente contestato le assunzioni avversarie, ritenendo non dovuta in favore di IIS alcuna integrazione del prezzo, stante il mancato incremento del monte canoni rilevante ai fini del suddetto calcolo rispetto alla soglia convenuta.

Sulla scorta degli argomenti articolati in atto, IGD aveva chiesto al Tribunale di Ravenna di rigettare integralmente le domande formulate da IIS. In via subordinata, IGD aveva altresì eccepito che una diversa interpretazione della clausola relativa alla quantificazione dell'eventuale integrazione del prezzo sarebbe da ritenersi nulla, avendo un oggetto non determinato né determinabile.

Nel corso dell'udienza del 20 luglio 2015 erano stati concessi i termini ex art. 183, comma 6, c.p.c. con rinvio all'udienza del 15 dicembre 2015, all'esito della quale, su espresso invito del Giudice, IIS rinunciava all'istanza ex art. 696 bis c.p.c.

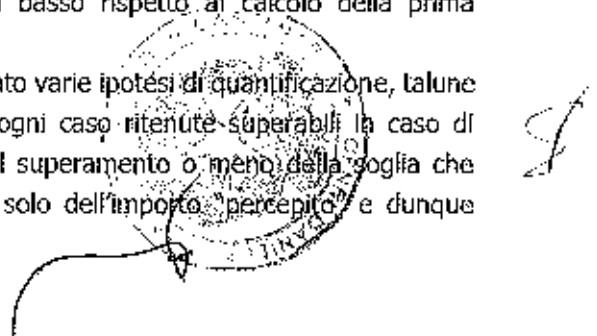
Dopo il rituale scambio delle memorie istruttorie, il Giudice ammetteva la CTU volta alla quantificazione del monte canoni contrattualmente rilevante per il calcolo dell'eventuale integrazione del prezzo, indicando al CTU i parametri da seguire per tale quantificazione.

Il tenore letterale dei quesiti (e dunque i parametri per il calcolo del monte canoni rilevanti per la quantificazione dell'eventuale integrazione del prezzo), pur avendo chiarito vari aspetti controversi, non appariva univoco, avendone lasciato sospesi alcuni. Dopo il deposito della relazione peritale, nel corso dell'udienza del 23 maggio 2017 - previamente fissata dal Giudice Istruttore per la discussione degli esiti della consulenza tecnica - sia IGD, sia IIS, manifestavano - per ragioni diverse fra loro - insoddisfazione per la metodologia utilizzata dal CTU e per il contenuto della relativa relazione, chiedevano al Tribunale di voler disporre un'integrazione/revisione della consulenza.

Il Tribunale, in data 25 novembre 2017, emetteva apposita ordinanza, disponendo l'integrazione della CTU, seguendo il criterio indicato da IGD nelle memorie depositate, al contempo fissando al 14 marzo 2018 la data dell'udienza di precisazione delle conclusioni. In data 7 febbraio 2018, successivamente integrata il 12 febbraio 2018, il CTU depositava la relazione integrativa.

Con la relazione integrativa in questione, il CTU provvedeva a effettuare (seppur con qualche imprecisione) il calcolo del monte canoni annuale di "competenza" del periodo interessato, così come richiesto da IGD e, in accoglimento di tale richiesta, ordinato dal Giudice. Il CTU confermava che, in base ai parametri indicati dal Giudice: (i) il canone maturato nel periodo di riferimento (30.10.2013-29.10.2014) e incassato entro il 29.10.2014 avrebbe portato a un'integrazione del prezzo pari a 0 (zero); (ii) il canone maturato nel periodo di riferimento (tralasciando di considerare quanto di tale canone sia stato incassato entro il 29.10.2014), avrebbe portato alla debenza di un'integrazione del prezzo (il monte canoni annuale maturato avrebbe superato infatti la soglia contrattuale di Euro 4.075.000,00), ancorché di ammontare drasticamente più basso rispetto al calcolo della prima Relazione.

In merito a tale integrazione del prezzo, il CTU ha poi formulato varie ipotesi di quantificazione, talune coerenti con il testo del quesito altre no, ipotesi tutte in ogni caso ritenute superabili in caso di conferma, da parte del Tribunale, della rilevanza, a fini del superamento o meno della soglia che avrebbe dato diritto all'eventuale integrazione del prezzo, solo dell'importo "percepito" e dunque



effettivamente incassato entro il 29.10.2014 del maggior monte canoni annuale maturato durante il periodo di riferimento 30.10.2013-29.10.2014, così come pur sembrerebbe desumersi dal testo del quesito.

Dopo il deposito della relazione integrativa del CTU, rispetto alla quale IGD – non condividendo parte delle conclusioni – chiedeva al G.I. di voler disporre ulteriori chiarimenti, il Tribunale concedeva i termini per il deposito delle memorie conclusionali, che sono state depositate dalle parti.

Con sentenza depositata il 3 giugno 2019 (la "Sentenza"), il Tribunale ha risolto la controversia accogliendo, in gran parte, le domande svolte dall'attrice e redigendo un'articolata motivazione a supporto della propria decisione.

In particolare, il Tribunale ha ritenuto che l'art. 3 del contratto di acquisto della Galleria Commerciale, volto a definire le modalità di calcolo dell'eventuale integrazione del prezzo, sottendesse la volontà delle parti «di ancorare, in conformità a quella che è la prassi seguita nel settore, l'integrazione del prezzo di vendita del centro commerciale alla redditività globale, generata dalla gestione del medesimo dopo l'iniziale fase di start-up». Il Tribunale ha ritenuto che «il riferimento, contenuto in detta clausola, al "canone annuo complessivamente vigente allo scadere del quinto anniversario, percepito per l'affitto/locazione dei negozi che compongono la Galleria" sta a significare che nella determinazione dell'eventuale integrazione del prezzo occorre fare riferimento al canone vigente nell'arco temporale di riferimento, laddove l'espressione "percepito" ha la funzione di indicare che nel computo deve escludersi quanto non sia strettamente imputabile al canone di locazione/affitto dei singoli negozi presenti nella Galleria e non quella di indicare che occorre tenere conto delle somme effettivamente percepite dalla convenuta».

Per l'effetto, il Tribunale ha condannato IGD, oltre che al rimborso delle spese legali e di CTU: (i) al pagamento di una integrazione del prezzo pari a Euro 4.616.023,84, oltre interessi legali dal 9.02.2018 fino alla data di pagamento; nonché (ii) al pagamento di Euro 230.801,19, oltre rivalutazione monetaria ed interessi legali, a titolo di risarcimento del danno per la «mancata integrazione del prezzo con riferimento ai canoni variabili».

In data 14 giugno 2019 la società Demostene S.p.A. ("Demostene"), in qualità di cessionaria dell'intero credito discendente dalla Sentenza, ha notificato a mezzo PEC ad IGD, in qualità di debitrice ceduta, la cessione pro-soluto a proprio favore dei diritti di credito derivanti dalla sentenza oltre interessi maturati e maturandi ed altri accessori. Conseguentemente tra le parti sono state avviate trattative per sondare i margini per una chiusura transattiva della controversia.

Al 30 giugno 2019 IGD, in base all'evoluzione delle trattative in corso per la definizione di un accordo transattivo, migliorativo rispetto alla Sentenza, ha incrementato il fondo rischi stanziato in anni precedenti per ulteriori Euro 1.446 migliaia.

In data 2 agosto 2019, IGD ha perfezionato con IIS e Demostene un accordo transattivo, in forza del quale, rinunciando a impugnare la Sentenza, ha pattuito il versamento complessivo e onnicomprensivo, in favore di IIS e di Demostene, dell'ammontare di Euro 3.600.000 (tremilionesicentomila/00) oltre IVA, a fronte della rinuncia di IIS e di Demostene a: (i) impugnare la Sentenza (per l'ottenimento del maggior danno richiesto in giudizio); (ii) mettere in esecuzione la Sentenza e chiedere, in particolare, il versamento del maggior danno nella stessa liquidato (rispetto ai 3.600.000 Euro versati a titolo transattivo).

Per quanto occorrer possa, si precisa che il 3 gennaio 2020 si è compiuto il termine per l'impugnazione della Sentenza.

Centro Sarca

Con riferimento all'incidente verificatosi in data 15 settembre 2018 presso il Centro Commerciale Sarca, è stato avviato un procedimento penale pendente davanti alla procura della Repubblica presso il

Tribunale di Monza, attualmente in fase di indagini preliminari. Risultano indagati il direttore generale di IGD in qualità di legale rappresentante della società controllata IGD Management e il Responsabile Area Nord, nella qualità di legale rappresentante del Consorzio Proprietari Centro Sarca.

Sulla base del parere del legale incaricato della difesa, nell'ambito del suddetto procedimento penale, si può ritenere che i presidi adottati dalla Società siano idonei ad escludere la responsabilità dei soggetti indagati nonché, in assenza di contestazioni specifiche, di una responsabilità amministrativa della società controllata IGD Management.

Nota 46) Contenzioso fiscale

Il 23 dicembre 2015 la Direzione Regionale dell'Emilia Romagna - Ufficio Grandi Contribuenti - ha notificato alla Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ, S.p.a., due avvisi di accertamento con i quali ha contestato alla società l'indeducibilità, ai fini IRES ed IRAP, di costi dell'importo di Euro 240.625,00 sostenuti nel periodo d'imposta 2010, nonché l'indeducibilità della relativa IVA assolta, pari ad Euro 48.125,00. Tali avvisi di accertamento sono stati notificati a seguito di una segnalazione che la Direzione Provinciale di Ravenna ha ricevuto dalla Direzione Regionale della Sicilia - Ufficio Controlli Fiscali. Nelle premesse di questa segnalazione la Direzione Regionale della Sicilia ha comunicato alla Direzione Provinciale di Ravenna di aver notificato alla società Coop Sicilia S.p.a., con sede in San Giovanni La Punta (CT), un avviso di accertamento per il recupero a tassazione di costi sostenuti da tale società per prestazioni di servizi ritenute non sufficientemente documentate. Sulla base di tale premessa la Direzione Regionale della Sicilia ha proposto alla Direzione Provinciale di Ravenna il recupero a tassazione della parte dei predetti costi che è stata riaddebitata da Coop Sicilia S.p.a. a IGD SIIQ S.p.a. per effetto di un accordo contrattuale stipulato tra le due società. Dopo aver esaminato il contenuto degli avvisi di accertamento e dopo aver fatto le opportune verifiche, la Società, anche con il supporto dei suoi consulenti, ha ritenuto infondati tali atti impositivi e ha presentato per ciascuno di essi istanza di accertamento con adesione alla competente Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale dell'Emilia Romagna.

Nel corso del contraddittorio svoltosi in relazione alle predette istanze di adesione la Società, a sostegno dell'illegittimità e dell'infondatezza dei predetti atti impositivi, ha esposto le proprie argomentazioni alla Direzione Regionale dell'Emilia Romagna, la quale ha manifestato la sua intenzione di valutare l'eventuale autotutela della contestazione sollevata ai fini IRES ed IRAP, mantenendo invece ferma quella avanzata ai fini IVA. Nell'approssimarsi della scadenza dei termini per l'impugnazione dei due avvisi di accertamento, non essendo pervenuti i provvedimenti di autotutela da parte della Direzione Regionale dell'Emilia Romagna, la Società, al fine di evitare che i predetti atti divenissero definitivi, li ha tempestivamente impugnati dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Bologna depositando i due ricorsi in data 6 giugno 2016.

Il 30 novembre 2016 la Direzione Regionale dell'Emilia Romagna ha provveduto al totale annullamento dell'avviso di accertamento ai fini IRES, mentre per l'accertamento ai fini IRAP ed IVA, ha annullato tale atto impositivo solo per la parte relativa all'IRAP, confermando la violazione ai fini IVA.

Nel corso dell'udienza del 25 gennaio 2017, la Commissione Tributaria Provinciale di Bologna ha preso atto delle richieste della Società; quindi, con sentenza 253/17 depositata il 28/02/2017 ha dichiarato l'estinzione del procedimento per intervenuta cessazione della materia del contendere per quanto riguarda l'IRES e l'IRAP e con sentenza 254/17 depositata il 28/02/2017 ha accolto il ricorso in materia IVA e, per l'effetto, ha annullato l'atto che in data 14 giugno 2016 è passato in giudicato.

Per entrambi i procedimenti, la Commissione ha condannato l'Agenzia delle Entrate alla rifusione delle spese di lite in 6.000,00 Euro totali.



Il 29 settembre 2017 l'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale dell'Emilia Romagna - è ricorso in appello contro la sentenza 254/17 in materia IVA e in data 28 novembre 2017 la Società ha depositato le proprie controdeduzioni al ricorso ed è in attesa del deposito della sentenza discussa il 10 gennaio 2020.

Nota 47) IFRS 7 - "Strumenti finanziari: informazioni integrative"

Gli strumenti finanziari sono inizialmente rilevati al fair value e, successivamente all'iscrizione iniziale, sono valutati in relazione alla classificazione, come previsto dall'IFRS 9.

Per le attività finanziarie tale trattamento è differenziato tra le categorie:

- Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico: il Gruppo, al 31 dicembre 2019, non presenta nessuno strumento finanziario appartenente a tale categoria;
- Investimenti detenuti fino a scadenza: il Gruppo non possiede strumenti finanziari appartenenti a tale categoria;
- Finanziamenti e crediti: il Gruppo ha inserito in tale categoria i crediti commerciali, finanziari, diversi, cassa e depositi. Questi hanno scadenza contrattuale entro i dodici mesi e pertanto sono iscritti al loro valore nominale (al netto di eventuali svalutazioni);
- Attività finanziarie disponibili per la vendita: il Gruppo non possiede strumenti finanziari appartenenti a tale categoria.

Con riferimento alle passività finanziarie, sono invece previste due sole categorie:

- Passività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico. Il Gruppo, al 31 dicembre 2019, non presenta nessuno strumento finanziario appartenente a tale categoria;
- Passività al costo ammortizzato.

Voci di bilancio

Gli strumenti finanziari detenuti dal Gruppo sono inclusi nelle voci di bilancio di seguito descritte.

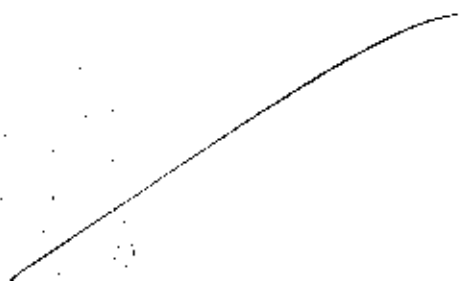
La voce "Altre attività non correnti" include i crediti vari e le altre attività non correnti.

La voce "Attività correnti" include i crediti commerciali, i crediti diversi, nonché le disponibilità e mezzi equivalenti. In particolare, la voce Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti include i depositi bancari e postali e il denaro e i valori in cassa. Nelle altre attività sono indicati gli investimenti in essere alla data di chiusura del bilancio.

La voce "Passività non correnti" comprende i debiti verso banche per mutui, per prestito obbligazionario, gli strumenti derivati, i debiti diversi ed i depositi cauzionali.

La voce "Passività correnti" comprende i debiti verso banche a breve termine, le quote correnti dei finanziamenti a medio/lungo termine, i debiti commerciali e i debiti diversi.

Di seguito si presenta la classificazione delle voci di bilancio secondo le categorie previste dal principio contabile internazionale IAS 39 al 31/12/2019 e al 31/12/2018:



| Data al 31 dicembre 2019 | Valore contabile | | | | | | | | | | Fair value |
|--|---|--|-------------------------|---|---|---|-----------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|
| | Attività/ passività finanziarie designate al fair value | Attività/ passività finanziarie al fair value negoziazione | Crediti e finanziamenti | Attività finanziarie detenute fino a scadenza | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura | Totale | di cui corrente | di cui non corrente | |
| ATTIVITÀ | | | | | | | | | | | |
| Altre attività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 0 | 0 | 116 | 0 | 0 | 0 | 0 | 116 | 0 | 116 | 116 |
| Partecipazioni | 0 | 0 | 223 | 0 | 0 | 0 | 0 | 223 | 0 | 223 | 223 |
| Attività finanziarie non correnti | 0 | 0 | 475 | 0 | 0 | 0 | 0 | 474 | 0 | 474 | 474 |
| ATTIVITÀ correnti | | | | | | | | | | | |
| Crediti commerciali e altri crediti | 0 | 0 | 11.514 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.111 | 11.214 | 0 | 11.314 |
| Crediti commerciali e altri crediti vs parti correlate | 0 | 0 | 921 | 0 | 0 | 0 | 0 | 921 | 921 | 0 | 921 |
| Altre attività correnti | 0 | 0 | 3.081 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.084 | 3.084 | 0 | 3.084 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 0 | 0 | 128.677 | 0 | 0 | 0 | 0 | 128.677 | 128.677 | 0 | 128.677 |
| TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE | 0 | 0 | 144.911 | 0 | 0 | 0 | 0 | 144.311 | 143.926 | 515 | 144.311 |
| PASSIVITÀ | | | | | | | | | | | |
| Passività finanziarie | | | | | | | | | | | |
| Passività per strumenti derivati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.365 | 17.365 | 0 | 17,365 | 17,365 |
| Debiti verso banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Leasing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.594 | 0 | 3,594 | 345 | 3,249 | 3,494 |
| Bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 715,966 | 0 | 715,966 | 5,660 | 710,306 | 733,694 |
| Debiti verso altri finanziati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 54,530 | 0 | 54,530 | 0,721 | 48,809 | 54,550 |
| Debiti per mutui | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 517,379 | 0 | 517,379 | 44,890 | 473,289 | 805,284 |
| Passività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Debiti vari e altre passività non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,152 | 0 | 0,152 | 0 | 2,557 | 8,452 |
| Debiti vari e altre passività non correnti vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13,721 | 0 | 13,721 | 0 | 13,721 | 13,721 |
| Passività correnti | | | | | | | | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15,960 | 0 | 15,960 | 15,960 | 0 | 15,960 |
| Debiti commerciali e altri debiti vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,031 | 0 | 1,031 | 1,031 | 0 | 1,031 |
| Altre passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10,088 | 0 | 10,088 | 10,088 | 0 | 10,088 |
| TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,341,011 | 17,365 | 1,358,406 | 80,199 | 1,278,407 | 1,364,041 |

| Data al 31 dicembre 2018 | Valore contabile | | | | | | | | | | Fair value |
|--|---|--|-------------------------|---|---|---|-----------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|
| | Attività/ passività finanziarie designate al fair value | Attività/ passività finanziarie al fair value negoziazione | Crediti e finanziamenti | Attività finanziarie detenute fino a scadenza | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura | Totale | di cui corrente | di cui non corrente | |
| ATTIVITÀ | | | | | | | | | | | |
| Altre attività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 0 | 0 | 111 | 0 | 0 | 0 | 0 | 111 | 0 | 111 | 111 |
| Partecipazioni | 0 | 0 | 227 | 0 | 0 | 0 | 0 | 227 | 0 | 227 | 227 |
| Attività finanziarie non correnti | 0 | 0 | 241 | 0 | 0 | 0 | 0 | 243 | 0 | 243 | 243 |
| ATTIVITÀ correnti | | | | | | | | | | | |
| Crediti commerciali e altri crediti | 0 | 0 | 12,916 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12,916 | 12,916 | 0 | 12,916 |
| Crediti commerciali e altri crediti vs parti correlate | 0 | 0 | 2,024 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,024 | 2,024 | 0 | 2,024 |
| Altre attività correnti | 0 | 0 | 3,311 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,311 | 3,311 | 0 | 3,311 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 0 | 0 | 2,472 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,472 | 2,472 | 0 | 2,472 |
| TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE | 0 | 0 | 21,354 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21,354 | 20,723 | 631 | 21,354 |
| PASSIVITÀ | | | | | | | | | | | |
| Passività finanziarie | | | | | | | | | | | |
| Passività per strumenti derivati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17,364 | 17,364 | 0 | 17,364 | 17,364 |
| Debiti verso banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 42,051 | 0 | 42,051 | 42,051 | 0 | 42,051 |
| Leasing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,929 | 0 | 3,929 | 334 | 3,595 | 3,773 |
| Bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 495,342 | 0 | 495,342 | 138,031 | 557,204 | 700,034 |
| Debiti verso altri finanziati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Debiti per mutui | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 368,638 | 0 | 368,638 | 41,340 | 323,298 | 352,085 |
| Passività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Debiti vari e altre passività non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,379 | 0 | 6,379 | 0 | 6,379 | 6,379 |
| Debiti vari e altre passività non correnti vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11,892 | 0 | 11,892 | 0 | 11,892 | 11,892 |
| Passività correnti | | | | | | | | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14,201 | 0 | 14,201 | 14,201 | 0 | 14,201 |
| Debiti commerciali e altri debiti vs. parti correlate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 736 | 0 | 736 | 746 | 0 | 736 |
| Altre passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9,107 | 0 | 9,107 | 9,107 | 0 | 9,107 |
| TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,163,007 | 17,364 | 1,170,451 | 150,619 | 919,632 | 1,199,334 |

Per ogni strumento finanziario è stato indicato sia il valore contabile sia il fair value relativo. I due valori coincidono per la maggior parte degli strumenti, avendo scadenza a breve termine. Differiscono, invece, per gli strumenti a lungo termine, quali i debiti verso banche per mutui, i leasing e i bond. Per calcolare il fair value delle passività contabilizzate al costo ammortizzato il Gruppo ha attualizzato i flussi di cassa futuri utilizzando una curva dei tassi risk free (zero coupon curve) stimata al 31 dicembre servendosi dell'information provider "Bloomberg". Il calcolo è stato effettuato tenendo conto del merito creditizio (credit spread) che sarebbe attualmente concesso alla Società dalle controparti bancarie. Gli strumenti finanziari derivati (interest rate swap) in relazione ai quali non è possibile individuare un mercato attivo, sono iscritti in bilancio al valore di mercato determinato attraverso tecniche quantitative basate su dati di mercato, avvalendosi nello specifico di appositi modelli di pricing

riconosciuti dal mercato, alimentati sulla base dei parametri rilevati alle singole date di valutazione. Tale metodologia riflette pertanto una significatività dei dati di input utilizzati nella determinazione del fair value coerente con il livello 2 della gerarchia del fair value definita dall'IFRS 13: pur non essendo disponibili quotazioni rilevate su un mercato attivo per gli strumenti (livello 1), è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni. Il fair value delle passività finanziarie è stato calcolato utilizzando il credit spread che sarebbe applicato dalle controparti bancarie alla Società alle date di valutazione. Al 31 dicembre 2019 è stato stimato un credit spread pari al 2,25% (2,50% nel 2018).

Collateral

Di seguito si presentano le attività finanziarie date in pegno come collateral per passività potenziali.

| Collateral rilasciati | Valore contabile | |
|-------------------------------|------------------|------|
| | 2019 | 2018 |
| Depositi cauzionali | | |
| Crediti vari e altre attività | 118 | 111 |

Nella tabella seguente è evidenziato l'impairment sui crediti commerciali:

| IMPAIRMENT | Svalutazione crediti commerciali | |
|--|----------------------------------|---------------|
| | 2019 | 2018 |
| Saldo all'inizio dell'esercizio | 13.488 | 14.107 |
| Accantonamenti da svalutazioni Individuali | 804 | 870 |
| Utilizzi dell'esercizio | (1.135) | (1.593) |
| Altri movimenti | 123 | 104 |
| Totale | 13.280 | 13.488 |

Utili e perdite da strumenti finanziari

Di seguito sono rappresentati gli effetti economici derivanti da strumenti finanziari posseduti. Si tratta di utili/(perdite) derivanti da svalutazione dei crediti commerciali e derivati di copertura.

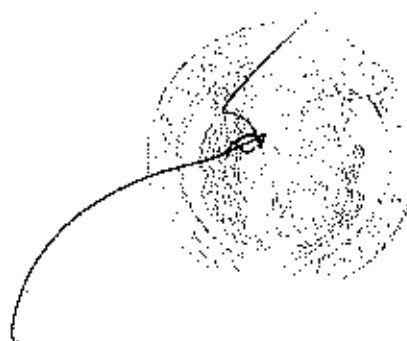
Per i derivati di copertura è inserito l'importo dei differenziali pagati/incassati. Gli effetti relativi alla variazione di fair value dei derivati detenuti dalla Capogruppo, contabilizzati a Patrimonio Netto nella riserva di Cash Flow Hedge al netto degli effetti fiscali, nel corso del 2019 sono positivi pari a 1.180 migliaia di Euro, mentre per il 2018 sono stati positivi pari a 2.672 migliaia di Euro. Gli effetti relativi alla variazione di fair value dei derivati detenuti da società controllate e consolidate, contabilizzati a Patrimonio Netto nella apposita riserva Cash Flow Hedge sono negativi pari, al netto degli effetti fiscali, a 1.722 migliaia di Euro, mentre per il 2018 sono stati negativi pari a 175 migliaia di Euro.

| UTILI E PERDITE DA STRUMENTI FINANZIARI | | | | | | | |
|---|--|---|-------------------------|---|---|---|-----------------------|
| Conto Economico 31/12/2019 | Valore contabile | | | | | | |
| | Attività/passività finanziarie al fair value | Attività/passività finanziarie al fair value detenute per la negoziazione | Crediti e Finanziamenti | Attività finanziarie detenute fino a scadenza | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura |
| 31-dic-19 | | | | | | | |
| Utili (perdite) netti | | | | | | | |
| Attività / Passività finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (6.365) |
| Crediti commerciali e altri crediti | 0 | 0 | (561) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 0 | (561) | 0 | 0 | 0 | (6.365) |

| UTILI E PERDITE DA STRUMENTI FINANZIARI | | | | | | | |
|---|--|---|-------------------------|---|---|---|-----------------------|
| Conto Economico 31/12/2018 | Valore contabile | | | | | | |
| | Attività/passività finanziarie al fair value | Attività/passività finanziarie al fair value detenute per la negoziazione | Crediti e Finanziamenti | Attività finanziarie detenute fino a scadenza | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura |
| 31-dic-18 | | | | | | | |
| Utili (perdite) netti | | | | | | | |
| Attività / Passività finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (6.663) |
| Crediti commerciali e altri crediti | 0 | 0 | (884) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 0 | (884) | 0 | 0 | 0 | (6.663) |

Nella tabella successiva sono evidenziati i proventi e gli oneri relativi alle attività e passività finanziarie non valutate al fair value:

| INTERESSI ATTIVI | 2019 | 2018 |
|--|--------|--------|
| Interessi attivi su attività finanziarie non valutate al fair value | | |
| Depositi | 36 | 42 |
| Crediti vs parti correlate | 2 | 3 |
| INTERESSI PASSIVI | | |
| Interessi passivi su passività finanziarie non valutate al fair value | | |
| Depositi cauzionali | 104 | 36 |
| Debiti vari e altre passività | 1.284 | 1.071 |
| Passività finanziarie | | |
| Mutui | 7.417 | 3.840 |
| Leasing | 48 | 52 |
| IFRS 16 | 1.931 | 0 |
| Bond | 19.653 | 20.923 |
| Finanziamenti a breve | 38 | 5 |



Handwritten signature or initials.

4.7 // Direzione e coordinamento

Si rende noto che la Società è controllata da Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop. di Villanova di Castenaso (Bologna) ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.

Ai sensi del comma 4 dell'art. 2487 bis del Codice Civile, di seguito viene presentato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato da Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop.:

| PROSPETTO RIEPILOGATIVO BILANCIO COOP Alleanza 3.0 | ESERCIZIO 2018 | ESERCIZIO 2017 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| STATO PATRIMONIALE (ex art. 2424 C.C.) | | |
| ATTIVO | | |
| A) - CREDITI V/SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI | 1.031 | 442.177 |
| B) - IMMOBILIZZAZIONI | 3.974.023.535 | 4.190.805.870 |
| C) - ATTIVO CIRCOLANTE | 3.961.149.809 | 4.451.752.240 |
| D) - RATEI E RISCONTI | 13.409.267 | 11.948.496 |
| TOTALE ATTIVO | 7.948.583.642 | 8.654.948.783 |
| PASSIVO | | |
| A) - PATRIMONIO NETTO | 2.082.384.102 | 2.358.221.190 |
| B) - FONDI PER RISCHI ED ONERI | 128.384.530 | 76.818.746 |
| C) - TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUB. | 143.094.515 | 143.363.446 |
| D) - DEBITI | 5.588.350.696 | 6.069.778.776 |
| E) - RATEI E RISCONTI | 6.369.799 | 6.766.625 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 7.948.583.642 | 8.654.948.783 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| CONTO ECONOMICO (ex art. 2425 C.C.) | | |
| A) - VALORE DELLA PRODUZIONE | 4.144.396.616 | 4.155.265.332 |
| B) - COSTI DELLA PRODUZIONE | (4.478.023.443) | (4.297.412.798) |
| C) - PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | 144.034.311 | 198.503.203 |
| D) RETTIFICHE DI VAL. DI ATTIVITA' FINANZ. | (107.249.036) | (87.723.587) |
| E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | | |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 7.274.581 | (6.227.688) |
| UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO | (289.566.971) | (37.595.538) |

4.8 // Elenco delle partecipazioni rilevanti

Di seguito viene fornito l'elenco integrale delle imprese e delle partecipazioni rilevanti facenti capo a IGD SIIQ S.p.A. al 31 dicembre 2019.

| Ragione sociale | Sede Legale | Nazione | Capitale Sociale | Valuta | Quota % consolidata di Gruppo | Imprese partecipanti | % di partecipazione sul capitale | Attività Svolta |
|--|---|---------|------------------|--------|-------------------------------|---|----------------------------------|--|
| Capogruppo | | | | | | | | |
| IGD SIIQ S.p.A. | Bologna via Trattati comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 749.738.139,76 | Euro | | | | Gestione Centri Commerciali |
| Imprese controllate e consolidate con il metodo integrale | | | | | | | | |
| IGD Management S.r.l. | Bologna via Trattati comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 75.071.221,08 | Euro | 100% | IGD SIIQ S.p.A. | 100,00% | Gestione Centri Commerciali e servizi |
| Milennium Gallery S.r.l. | Bologna via Trattati comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 100.000,00 | Euro | 100% | IGD SIIQ S.p.A. | 100,00% | Gestione Centri Commerciali |
| Porta Medicea S.r.l. | Bologna via Trattati comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 60.680.000,00 | Euro | 100% | IGD Management S.r.l. | 100,00% | Società di costruzione e commercializzazione |
| Wis Magazin S.A. | Bucarest | Romania | 113.715,30 | Lei | 100% | IGD Management S.r.l. 99,9% IGD SIIQ S.p.A. 0,1% | 100,00% | Gestione Centri Commerciali |
| Whimark management S.r.l. | Bucarest | Romania | 1.001.000 | Lei | 100% | Wis Magazin S.A. | 100,00% | Servizi Agency e facility management |
| Arco Campus S.r.l. | Bologna via dell'Arcoveggio n.49/2 | Italia | 1.500.000,00 | Euro | 99,98 | IGD SIIQ S.p.A. | 99,98% | Attività di gestione di immobili, impianti ed attrezzature sportive, la costruzione, la compravendita, la locazione di immobili, da destinare ad attività commerciali sportive |
| IGD Ferrara 2013 S.r.l. | Bologna via Trattati comunitari Europei 1957-2007 | Italia | 100.000,00 | Euro | 100% | IGD SIIQ S.p.A. 50% IGD Management S.r.l. 50% | 100% | Gestione Centro Commerciali Darsena City |



4

4.9 // Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2019 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione o da entità appartenenti alla sua rete.

| (Importi in migliaia di euro) | SOGGETTO CHE EROGA IL SERVIZIO | DESTINATARIO | CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO 2019 |
|--|--|--|---|
| Revisione contabile | PricewaterhouseCoopers S.p.A. | IGD SIIQ S.p.A. | 138 |
| | PricewaterhouseCoopers S.p.A. | Società controllate: - IGD Management S.r.l. - Millennium Gallery S.r.l. - Porta Medicea S.r.l. - Arco Campus S.r.l. | 43 |
| | PricewaterhouseCoopers Audit S.r.l. | Società controllate rumene | 26 |
| Revisione bilancio di sostenibilità | PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. | IGD SIIQ S.p.A. | 25 |
| Incarichi nell'ambito emissione nuovo bond (*) | PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. | IGD SIIQ S.p.A. | 170 |
| Totale | | | 402 |

(*) Si precisa che, nell'ambito dell'operazione di emissione del nuovo prestito obbligazionario conclusa nel mese di novembre 2019, i costi relativi agli incarichi conferiti a PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. sono stati contabilizzati tra i costi accessori all'operazione e inclusi nel calcolo del costo ammortizzato.

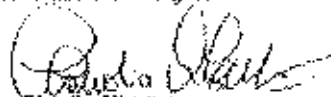
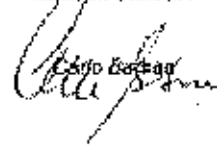
4.10 // Attestazione del bilancio consolidato

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO
AI SENSI DELL'ART. 81-ter DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON
DELIBERA 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

- 1 I sottoscritti Claudio Alberini, in qualità di Amministratore Delegato, Carlo Barzan, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della IGD BNC S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, terzo e quarto comma, del D.lgs. 58/98:
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2019
- 2 Si attesta, inoltre, che:
- 2.1 Il Bilancio Consolidato:
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicati riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 18 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- 2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Bologna, 27 febbraio 2020

Amministratore Delegato


 Claudio Alberini
Dirigente Preposto alla Redazione dei documenti
contabili societari

 Carlo Barzan



4.11 // Relazione della Società di Revisione



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli Azionisti di
Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA (di seguito, anche la "Società" e congiuntamente alle sue società controllate, il "Gruppo IGD"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2019, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note di commento al bilancio consolidato che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo IGD al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato della presente relazione*. Siamo indipendenti rispetto a Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio consolidato. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20140 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277961 Fax 027796240 Cap. Soc. Euro 4.490.000,00 i.v. C.F. e P.IVA n. Reg. Imp. Milano 02990800961 Iscritta al n° 119614 del Registro dei Soci per Legali. Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandra Tatti 5 Tel. 071993211 - Bari 70121 Via Abate Genoa 72 Tel. 0805610211 - Bergamo 24121 Largo Solferino Tel. 035299691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051036211 - Brescia 25121 Viale Diaz d'Azara 28 Tel. 030389993 - Cagliari 09129 Corso Italia 304 Tel. 070553231 - Firenze 50121 Viale Garibaldi 75 Tel. 055249851 - Genova 16121 Piazza Mercantile 9 Tel. 010299511 - Napoli 80131 Via del Mille 10 Tel. 08155181 - Padova 36131 Via Vicenza 2 Tel. 049971481 - Palermo 90131 Via Marchese Cgo 60 Tel. 091249731 - Parma 43121 Viale Tanza 20/A Tel. 052127501 - Pesaro 61127 Piazza Saverio Treggiò 5 Tel. 0547545711 - Roma 00154 Largo Colonna 39 Tel. 06570221 - Torino 10121 Corso Poletto 10 Tel. 011256771 - Trento 38121 Viale della Costituzione 23 Tel. 046129901 - Treviso 31100 Viale Tullio per Tel. 042269411 - Trieste 34121 Via Cesare Battelli 10 Tel. 0432180381 - Udine 33100 Via Pascale 41 Tel. 043222584 - Varese 21100 Via Albani 43 Tel. 033285501 - Verona 37131 Via Francia 21/C Tel. 045765501 - Vicenza 36100 Piazza Paganellato 9 Tel. 0444202311

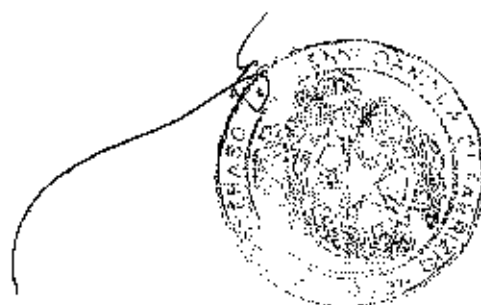
www.pwc.com/it



Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

| Aspetti chiave | Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave |
|--|---|
| <p><i>Valutazione degli investimenti immobiliari, degli investimenti immobiliari in corso e delle rimanenze per lavori in corso</i></p> | <p>L'approccio di revisione sulle voci di bilancio in questione ha previsto, in via preliminare, la comprensione e la valutazione delle metodologie e delle procedure definite dalla Società, ed approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 19 dicembre 2013, per la verifica dell'indipendenza e della competenza delle società di valutazione esterne indipendenti incaricate della determinazione del <i>fair value</i> degli investimenti immobiliari, degli investimenti immobiliari in corso e delle rimanenze per lavori in corso, nonché delle procedure che regolano la selezione e la rotazione dei Periti e lo scambio di informazioni tra il management del Gruppo IGD responsabile per la gestione del patrimonio immobiliare e i Periti medesimi.</p> |
| <p><i>Si vedano le note n° 7, 14, 17 e 22 ed i paragrafi "Sintesi dei principi contabili" e "Uso di stime" delle note di commento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019</i></p> | <p>L'approccio di revisione ha, quindi, previsto l'effettuazione di test di conformità sui controlli posti in essere dal Gruppo IGD nell'ambito dei sopramenzionati processi e procedure per la verifica dei modelli di valutazione al <i>fair value</i> predisposti dai Periti e degli esiti scaturenti da tali modelli. Tenuto conto dell'attività di comprensione,</p> |
| <p>Al 31 dicembre 2019 il valore degli investimenti immobiliari e delle rimanenze per lavori in corso del Gruppo IGD è pari, rispettivamente, ad Euro 2.406 milioni (di cui Euro 40,8 milioni relativi ad investimenti immobiliari in corso) ed Euro 33,6 milioni, per un valore complessivo di Euro 2.439,6 milioni, corrispondente al 93,6% del totale attivo consolidato.</p> | |
| <p>Gli investimenti immobiliari sono valutati al <i>fair value</i> ai sensi del principio contabile internazionale IAS 40 adottato dall'Unione Europea e le rimanenze per lavori in corso al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo (che corrisponde al <i>fair value</i> al netto dei costi di vendita). Gli investimenti immobiliari in corso sono valutati al costo ridotto per perdite di valore, ovvero al <i>fair value</i> nel caso in cui lo stesso sia determinabile attendibilmente tenendo conto dell'iter per l'ottenimento delle autorizzazioni amministrative e l'avvio della costruzione.</p> | |
| <p>La determinazione del <i>fair value</i> degli investimenti immobiliari, degli investimenti immobiliari in corso e delle rimanenze per lavori in corso del Gruppo IGD, basata sulle perizie redatte da società di valutazione esterne indipendenti (di seguito, anche</p> | |





i "Periti"), è stata considerata di particolare rilevanza per la revisione legale del bilancio consolidato del Gruppo IGD e rappresenta un aspetto chiave della revisione in quanto si basa su un processo complesso di stima e sull'utilizzo di assunzioni influenzate dalle future condizioni di mercato, specificatamente per quanto attiene i canoni di mercato attesi, il tasso di sfritto atteso (ovvero la percentuale prevista degli spazi degli investimenti immobiliari non locati), il tasso di capitalizzazione del reddito netto al termine del periodo di valutazione ed il tasso di attualizzazione dei flussi di cassa connessi a ciascun investimento immobiliare.

valutazione e validazione dei controlli interni sopra menzionati, abbiamo quindi provveduto a pianificare e svolgere i test di validità sulle voci di bilancio in oggetto.

A tale proposito segnaliamo che le verifiche di dettaglio sul portafoglio immobiliare sono state da noi svolte su un campione di investimenti ritenuto rilevante sulla base del rischio e della dimensione dei singoli investimenti, in un'ottica di selezione di tutte le tipologie di investimento e di tutti i Periti, nonché di rotazione del portafoglio immobiliare oggetto di analisi.

In particolare, abbiamo verificato la ragionevolezza delle metodologie adottate e delle principali assunzioni riflesse nei modelli valutativi utilizzati (metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari) attraverso la lettura e l'analisi delle perizie predisposte dagli esperti indipendenti e mediante colloqui con il management del Gruppo IGD e con i responsabili delle società di valutazione esterne indipendenti; tali analisi e tali colloqui sono avvenuti con il coinvolgimento degli esperti della rete PwC nell'ambito delle valutazioni degli investimenti immobiliari. Particolare enfasi è stata posta alla verifica della ragionevolezza dei parametri maggiormente sensibili per la determinazione del *fair value*, quali i canoni di mercato attesi, il tasso di sfritto atteso, il tasso di capitalizzazione del reddito netto al termine del periodo di valutazione ed il tasso di attualizzazione dei flussi di cassa connessi a ciascun investimento immobiliare rispetto alle prassi valutative normalmente adottate per la valutazione di investimenti immobiliari similari appartenenti al settore di riferimento del Gruppo IGD. Per quanto attiene le iniziative immobiliari in corso oggetto di selezione abbiamo, inoltre, verificato la coerenza tra i costi a finire inclusi nel modello di valutazione ed i budget dei costi approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Abbiamo verificato, inoltre, su base campionaria la coerenza tra i flussi finanziari inseriti nei modelli di valutazione ed i canoni



previsti nei contratti di affitto sottoscritti con i locatari nonché tra i dati relativi al costo per assicurazione ed all'Imposta Municipale Unica con la relativa documentazione.

Per gli investimenti oggetto di selezione abbiamo, inoltre, verificato l'accuratezza matematica dei modelli di valutazione predisposti dalle società di valutazione esterne indipendenti.

Infine, tenuto conto che la valutazione al *fair value* degli investimenti immobiliari e delle rimanenze per lavori in corso richiede il ricorso a modelli valutativi alimentati da dati non direttamente osservabili sul mercato (Livello 3 della gerarchia del *fair value* prevista dal principio contabile internazionale IFRS 13 adottato dall'Unione Europea), abbiamo verificato l'informativa fornita dalla Società nelle note di commento al bilancio consolidato relativamente alla metodologia adottata per la determinazione del *fair value*, alla stima dei dati di input, agli esiti delle valutazioni effettuate ed all'analisi di sensitività del *fair value*.

Altri aspetti

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note di commento i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio consolidato di Immobiliare Grande Distribuzione SHQ SPA non si estende a tali dati.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio consolidato che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo IGD di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la





liquidazione della capogruppo Immobiliare Grande Distribuzione SIRQ SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo IGD.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo IGD;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo IGD di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo IGD cessi di operare come un'entità in funzionamento;



- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo IGD per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo IGD. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

L'Assemblea degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA ci ha conferito in data 18 aprile 2013 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2021.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n°537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.





Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/2010 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/1998

Gli Amministratori di Immobiliare Grande Distribuzione SHQ SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo IGD al 31 dicembre 2019, inclusa la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

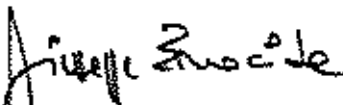
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/1998, con il bilancio consolidato del Gruppo IGD al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo IGD al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 18 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Giuseppe Ermocida
(Revisore legale)

ALLEGATO "L" AL REP. 39891/25676

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori azionisti,

con la relazione degli Amministratori di seguito esposta si sono volute unificare le relazioni sulla gestione al Bilancio consolidato e al Bilancio della capogruppo Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. al fine di evitare le ripetizioni che i due documenti separati avrebbero comportato. Il Bilancio consolidato del Gruppo Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. (IGD SIIQ S.p.A o IGD per brevità) al 31 dicembre 2019, corredato della presente relazione e della nota integrativa, consolida sia le risultanze patrimoniali che quelle economiche di IGD SIIQ S.p.A e delle società del Gruppo, dettagliate nel paragrafo relativo all'area di consolidamento.

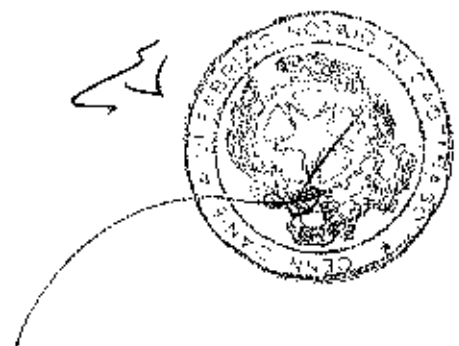
Indicatori alternativi di performance

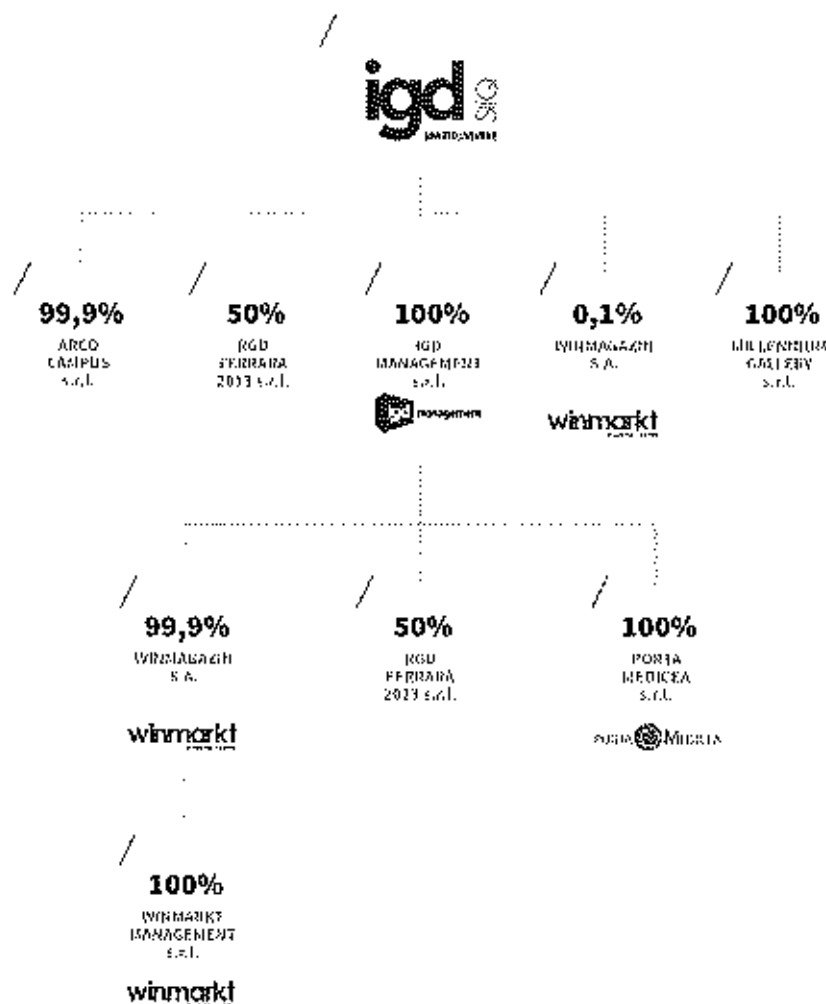
La presente relazione sulla gestione contiene indicatori alternativi di performance relativi a misure diverse dagli indicatori convenzionali, che sono invece gli indicatori previsti dagli schemi di bilancio e quindi conformi ai principi contabili IAS/IFRS. Gli indicatori alternativi di performance indicati sono stati ricavati dai bilanci preparati conformemente ai principi IAS/IFRS ma sono stati calcolati anche in base ad altre fonti o a metodologie alternative, laddove distintamente specificato, che possono risultare non in conformità ai principi contabili applicati ai bilanci sottoposti a revisione contabile e possono non tenere conto degli obblighi di iscrizione, rilevazione e presentazione associati a tali principi. Gli indicatori ritenuti significativi per la lettura del Bilancio del Gruppo sono i ricavi like for like, l'Ebitda della gestione caratteristica, l'Ebitda margin della gestione caratteristica, l'FFO, la posizione finanziaria netta, l'interest cover ratio, il costo medio del debito (al netto degli oneri accessori ricorrenti e non), il gearing ratio, il Loan to value, il net asset value (NAV) e triple net asset value (NNNAV), le cui modalità di calcolo sono descritte nel Glossario.

2.1 // Il Gruppo IGD

Entrata nel regime SIIQ come prima società immobiliare italiana nel 2008, IGD è ancora oggi l'unica realtà del segmento retail che possa vantare tale status.

Il patrimonio immobiliare del Gruppo è concentrato per il 93,7% in Italia. Il portafoglio estero, che pesa per il residuo 6,3%, è invece rappresentato dagli asset di Winmarkt, la catena di centri commerciali rumeni che IGD controlla attraverso la partecipazione in Win Magazin SA.





In IGD SIIQ, all'interno del perimetro della gestione "esente", rientrano gli immobili del portafoglio di proprietà siti in Italia.

In data 30 settembre 2019 è stato perfezionato l'acquisto, da parte di IGD Management S.r.l. (controllata al 100% da IGD), della quota pari al 50% della partecipazione nella società RGD Ferrara 2013 S.r.l. titolare dal 2013 del Ramo d'Azienda esercitato all'interno del Complesso Immobiliare "Darsena City". A seguito di tale acquisto il Gruppo, al 30 settembre 2019, detiene la totalità del capitale sociale di RGD Ferrara 2013 S.r.l.. Per maggiori dettagli sull'operazione si rimanda ai paragrafi 2.5 e 4.6.2.2 del presente documento.

Al 31 dicembre 2019 il Gruppo IGD, oltre alla capogruppo, è formato dalle seguenti società:

- il 100% di **Millennium Gallery S.r.l.** (proprietaria di parte della galleria commerciale di Rovereto e del ramo d'azienda del centro commerciale di Crema);
- il 100% di **RGD Ferrara 2013 S.r.l.**, costituita il 30 settembre 2013, per la gestione del ramo d'azienda del centro commerciale Darsena City di Ferrara;
- il 99,9% di **Arco Campus S.r.l.**, società dedicata alla vendita, locazione e gestione di immobili da destinare ad attività sportive, oltre che allo sviluppo e diffusione di attività sportive;
- il 100% di **IGD Management S.r.l.**, che, oltre a essere titolare della Galleria CentroSarca di Milano, controlla a sua volta la maggior parte delle attività che non rientrano nel perimetro SIIQ;
 - il 100% di **Win Magazin S.A.**, la controllata rumena, che a sua volta detiene il 100% di **WinMarkt Management S.r.l.**, cui fa capo la squadra di manager rumeni;

- o il 100% di **Porta Medicea S.r.l.**, che ha per oggetto la realizzazione del progetto multifunzionale di riqualificazione e sviluppo immobiliare del fronte-mare di Livorno;
- o la gestione degli immobili di proprietà di terzi (Centro Nova e Centro Piave);
- o le attività di servizi, fra le quali i mandati di gestione dei centri commerciali di proprietà e di terzi.

L'organizzazione del Gruppo IGD si compone di tre aree funzionali:

- **Sviluppo, Gestione del Patrimonio Immobiliare e della Rete;**
- **Commerciale;**
- **Estero.**

Le tre aree funzionali, raggruppate in due Direzioni, sono soggette al coordinamento della Direzione Generale alla Gestione.

2.1.1 Le nostre attività

Proprietà

IGD è la più grande società italiana proprietaria di centri commerciali; in quanto *property company* si occupa di acquisire immobili a destinazione commerciale, sia già operativi sia di nuova realizzazione (centri commerciali, ipermercati, supermercati e gallerie) da cui trarre valore nel medio-lungo periodo. Occasionalmente, viene valutata anche la cessione di immobili di proprietà nell'ottica di poter disporre in ogni momento di una struttura di portafoglio ottimale attraverso una corretta strategia di rotazione degli asset.

Gestione immobiliare e locativa

L'attività operativa più importante in IGD è rappresentata dalla Gestione Immobiliare e Locativa dell'intero portafoglio di immobili di proprietà e di alcuni immobili di terzi. La Società opera in questo ambito con l'obiettivo di incrementare il valore del portafoglio nel medio-lungo periodo attraverso una gestione attiva degli immobili, mantenendo quanto più funzionali e flessibili gli immobili e ottimizzando i costi tenendo conto del ciclo di vita complessivo del centro commerciale.

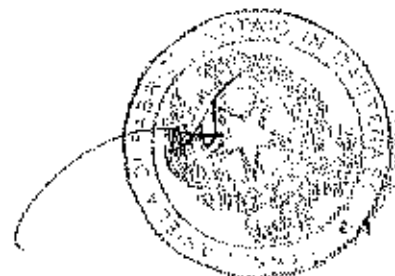
In dettaglio l'attività di gestione si articola in:

1. **Area tecnica;**
2. **Area commerciale;**
3. **Area contratti;**
4. **Area operativa e marketing.**

Servizi

L'attività di IGD si completa con la fornitura di servizi rivolti ai proprietari e agli affittuari degli ipermercati, dei supermercati e dei negozi presenti all'interno delle gallerie. In dettaglio l'attività di servizi si articola in:

- **Facility Management:** IGD coordina e supervisiona la predisposizione del piano marketing del centro commerciale e tutte quelle attività che sono essenziali per un efficace funzionamento del centro come la vigilanza, le pulizie e gli interventi di manutenzione ordinaria;



- **Agency Management e Pilotage:** consistono nell'analisi del posizionamento competitivo della galleria al fine di individuare il giusto tenant mix e scegliere gli operatori più qualificati nei vari comparti merceologici, nella conduzione delle trattative con gli operatori e nella gestione dei rapporti correnti con gli affittuari.

Gestione dei contratti

Alla fine del 2019 in Italia IGD ha in essere 1.468 contratti, relativi a un totale di 732 operatori. Nel corso dei 12 mesi sono stati sottoscritti 243 nuovi contratti, dei quali 138 per rinnovo e 105 per turnover.

In Romania, a fine 2019, sono attivi 590 contratti; nel corso dell'anno sono stati siglati 390 nuovi contratti, di cui 160 per turnover e 230 per rinnovi.

Attraverso un'attenta gestione del turnover, IGD coglie l'opportunità, da un lato, di adeguare l'offerta presente nelle proprie gallerie ai nuovi trend di consumo e, dall'altro, di selezionare gli operatori con il migliore potenziale in termini di vendite nonché quelli più affidabili.

IGD conduce da tempo un'analisi del profilo di rischio dei propri tenant, all'interno delle attività previste dall'Enterprise Risk Management. Il sistema impostato associa, sulla base di dati economico-finanziari, ad ogni operatore un punteggio indicante la classe di rischio a cui appartiene, al fine di valutare la percentuale di operatori appartenenti alla medesima classe di rischio sul totale delle controparti, anche in relazione all'ammontare dei canoni di affitto che tali operatori rappresentano sul totale dei ricavi di IGD. Grazie al turnover effettuato, IGD ha potuto conseguire una riduzione dell'incidenza dei tenant appartenenti alle classi di rischio più elevato e, parallelamente, una diminuzione del fatturato a rischio sul fatturato totale.

Il grado di concentrazione degli operatori che presentano una rilevante incidenza sui ricavi locativi di IGD è limitato. Nel 2019 in Italia i primi 10 operatori hanno avuto un peso del 18,9% sul totale dei canoni locativi delle Gallerie: un dato non dissimile da quello del 2018 (19,9%). In Romania le 10 insegne più importanti per ricavi nel 2019 hanno inciso per il 36%, in aumento rispetto al 29,3% del 2018.

La proposta commerciale di IGD trae forza anche da una significativa presenza di brand di grande richiamo: nelle gallerie in Italia le insegne internazionali rappresentano il 40,3% del totale dei canoni locativi, mentre in Romania i retailer internazionali pesano per il 38%.

Marketing

Nel corso del 2019 IGD ha scelto di investire in maniera significativa in 3 direzioni:

- Realizzare un "Grande Concorso", iniziativa a premi che ha interessato nel mese di settembre 25 Centri Commerciali, con quasi un milione di giocate, producendo ricadute positive in termini di vendite degli operatori.
- Comunicare il Centro Commerciale come luogo in cui le persone hanno la possibilità di realizzare i propri sogni. Per questa ragione a ottobre ha lanciato una campagna di comunicazione dedicata al riposizionamento d'immagine di sette Centri Commerciali chiave del proprio portafoglio Italiano: ESP a Ravenna, Tiburtino a Roma, Centro Sarca a Milano, Katanè a Catania, Centro d'Abruzzo a Chieti, Le Porte di Napoli a Napoli e Le Maioliche a Faenza. Al

centro della campagna vi è il messaggio: "I'm possible, il luogo dove tutto è possibile", combinato con una creatività impattante e suggestiva; la campagna, che sarà ripetuta per specifici eventi e caratterizzerà la creatività del Centri Commerciali anche nel 2020, ha dato buoni risultati in termini di ingressi alle strutture.

- Ampliare le competenze specifiche in chiave Digital, in modo da poter cogliere al meglio le opportunità permesse dall'innovazione digitale. Per questa ragione ha deciso di inserire nel proprio organico la figura del Digital Marketing Specialist.

Le attività di marketing realizzate hanno offerto un contributo essenziale nel determinare l'attrattività dei centri commerciali e nell'alimentare nuovi flussi in ingresso in una fase che vede l'ancora alimentare avere un minore potere di richiamo rispetto agli anni passati: nel 2019 i centri del portafoglio italiano di IGD hanno registrato circa 82,6 milioni di presenze, in calo rispetto all'anno precedente (84,4 milioni nel 2018), ma in linea con i dati del Consiglio Nazionale dei Centri Commerciali.

Mission

La Mission di IGD è quella di creare valore per tutti i suoi stakeholder: azionisti e finanziatori, dipendenti, visitatori e comunità locali, operatori commerciali, nonché fornitori.

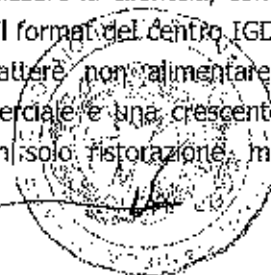
Il percorso attraverso il quale la Società ritiene possibile la creazione di valore è quello di una crescita sostenibile.

Vision

IGD è da sempre focalizzata nel segmento retail del settore immobiliare italiano. Player di primo piano per dimensioni complessive del portafoglio, IGD è stata capace di ottenere risultati in linea con gli obiettivi del proprio Piano Industriale grazie al modo in cui ha interpretato il ruolo nel tempo, anche nella lunga stagione di crisi dei consumi che ha caratterizzato buona parte dell'ultimo decennio. La capacità di ascolto delle differenziate esigenze degli operatori, la volontà di proporre un ventaglio di soluzioni flessibili e personalizzate sotto il profilo commerciale, la capacità di rispondere tempestivamente alle mutate esigenze dei brand internazionali anche in termini di maggiori spazi e di nuove configurazioni hanno permesso a IGD di costruire un profilo professionale con caratteristiche uniche sul mercato italiano. Un'attitudine operativa corretta, collaborativa e lungimirante che è stata apprezzata dai tenant e, di riflesso, è risultata premiante per i risultati del conto economico di IGD stessa.

Differenziandosi dai modelli seguiti dalle principali società europee del settore retail, IGD non ha puntato esclusivamente su centri commerciali di grandi dimensioni e neppure si è concentrata su una specifica tipologia di territorio: una scelta compiuta scientemente in origine e confermata di volta in volta nel processo di sviluppo che la Società ha realizzato negli ultimi 12 anni. Il portafoglio Immobiliare di IGD, costituito da 8 key asset e diversi centri di medie dimensioni, è infatti distribuito sull'intero territorio italiano, con una tipica collocazione nella prima cintura dei centri urbani, vicino alle autostrade e lungo strade che rendono i centri commerciali agevolmente raggiungibili. La maggior parte degli asset di IGD vanta una posizione dominante rispetto al bacino di utenza primaria.

Storicamente, i centri commerciali di IGD hanno potuto trarre vantaggio dalla presenza di un'importante ancora alimentare: l'ipermercato ha infatti tradizionalmente attratto consistenti flussi in ingresso nell'intero arco della settimana e permesso di fidelizzare la clientela, con benefici evidenti anche per gli esercizi della galleria. Nel periodo più recente il format del centro IGD sta vivendo una progressiva trasformazione, con più di un'ancora a carattere non alimentare che svolge un determinante ruolo di "attractor" per l'intero centro commerciale e una crescente incidenza delle attività che fanno riferimento ai servizi alla persona: non solo ristorazione, ma anche cliniche



Handwritten initials or mark.

dentistiche o centri fitness. Attività, dunque, che rispondono pienamente al concept IGD degli "Spazi da vivere" e che offrono risposte a una domanda che l'e-commerce non può soddisfare.

Negli ultimi anni IGD ha operato in alcuni centri commerciali una riduzione delle superfici precedentemente occupate dall'ipermercato per creare una nuova food court o nuovi spazi retail. Nel corso del 2019, anche a seguito dell'Accordo Strategico definito con Coop Alleanza 3.0, sono stati completati i lavori di riduzione degli ipermercati all'interno dei centri commerciali Fonti del Corallo di Livorno, Conè di Conegliano e Le Maioliche di Faenza, mentre sono ancora in corso i lavori al centro Porto Grande di Ascoli Piceno. Questo tipo di interventi ha generato importanti benefici per gli operatori con ricaduta positiva sulla sostenibilità dei ricavi nel lungo periodo e rappresenta oggi un benchmark per il ripensamento del lay-out di altri centri nei quali le superfici degli ipermercati potranno essere riconsiderate alla luce dell'affermarsi di nuovi modelli di consumo.

La capacità di orchestrare il ripensamento del merchandising mix e la realizzazione di nuovi fit-out per ospitare negli immobili nuovi disegni delle proposte commerciali sono i fattori alla base degli elevati livelli di occupancy che IGD ha mantenuto nel tempo.

Linee-guida strategiche

Il 2019 è stato il primo anno di attuazione del Piano Strategico 2019-2021, approvato il 7 novembre 2018 con l'obiettivo di **consolidare la leadership di IGD sul mercato italiano** e di **dare ulteriore solidità** alla sua **struttura patrimoniale**.

L'impianto della strategia fa leva su 3 pilastri, che IGD intende sviluppare interamente con risorse e competenze interne: innovazione ed eccellenza operativa, asset management e strategia finanziaria. Come avviene già dal 2014, la nuova pianificazione integra anche le logiche di sostenibilità.

Sotto il profilo dell'innovazione ed eccellenza operativa, IGD ritiene che nei prossimi anni saranno fondamentali la ricerca di interazione e di personalizzazione del rapporto con i visitatori, oltre che l'integrazione con l'e-commerce. Per tali ragioni è stato elaborato un **piano incentrato sull'innovazione**, indirizzato a migliorare e personalizzare la *customer journey* dei visitatori, attraverso esperienze e iniziative che rafforzino il ruolo di intrattenimento e aggregazione dei centri commerciali.

La strategia di asset management consiste in una gestione quotidiana, dinamica e a lungo termine dei nostri immobili, a servizio dei visitatori e dei retailer. Gli investimenti in programma sono quindi volti a mantenere e incrementare la qualità del portafoglio esistente privilegiando l'innovazione, l'attrattività, la qualità dei materiali oltre alla sostenibilità.

In particolare, IGD intende focalizzarsi su quattro leve operative:

- **Riqualificazione del portafoglio esistente;**
- **Implementazione dell'Accordo strategico con Coop Alleanza 3.0;**
- **Completamento della pipeline in essere;**
- **Esecuzione di una strategia di Asset rotation.**

La strategia dell'area Finanza è improntata a mantenere una **rigorosa disciplina finanziaria in linea con il profilo investment grade** al fine di contenere l'esposizione ai rischi finanziari (tasso e credito) e ottenere le migliori condizioni disponibili sul mercato. Grazie all'intensa attività del 2019, diversi obiettivi sono già stati raggiunti nel primo anno di validità del Piano Strategico, anche grazie all'emissione di nuove obbligazioni per Euro 400 milioni con scadenza 2024, i cui proventi sono stati destinati al parziale riacquisto di due obbligazioni da Euro 300 milioni e Euro 162 milioni, con scadenza rispettivamente nel 2021 e 2022.

Le azioni previste dal Piano 2019-2021 sotto il profilo della **Sostenibilità**, infine, sono legate a obiettivi quali/quantitativi relativi ai temi emersi dall'Analisi di Materialità.

Il Piano di Investimenti disegnato da IGD per il triennio 2019-2021 è pensato nell'ambito di una rigorosa disciplina finanziaria indicata. Gli investimenti previsti e man mano realizzati alimentano la generazione di importanti flussi di cassa, misurabili in termini di FFO, e, di riflesso, la capacità di IGD di remunerare i propri azionisti in modo attraente e sostenibile.

2.2 // Andamento dell'esercizio 2019

2.2.1 Analisi economica

Il 2019 per il Gruppo IGD è stato un anno di intensa attività, con importanti operazioni industriali e finanziarie portate a termine operando in un contesto macroeconomico globale di crescita contenuta a causa del rallentamento del commercio internazionale e degli investimenti. Le prospettive per il commercio mondiale sono migliorate solamente nell'ultima parte dell'anno grazie alla progressiva attenuazione delle dispute tariffarie tra Cina e Stati Uniti, ma permangono rischi al ribasso legati all'aumentare delle tensioni geopolitiche esistenti.¹

In Italia, dopo un 2018 positivo ma non brillante, il ciclo economico ha ulteriormente rallentato nel 2019 con la crescita che si è assestata su livelli di poco superiori allo zero: secondo la stima preliminare dell'ISTAT, il Prodotto Interno Lordo è arrivato ad una crescita cumulata a fine 2019 del +0,2% in calo rispetto al +0,8% fatto registrare nel 2018². Tale rallentamento si deve soprattutto alla debolezza del settore manifatturiero e al calo degli investimenti, in particolare quelli in beni strumentali mentre il contributo positivo è arrivato dalla domanda interna e soprattutto dalla spesa delle famiglie³, grazie anche al buon andamento del mercato del lavoro: il tasso di disoccupazione a fine anno è risultato pari al 9,8%, in calo del -0,5% rispetto a dicembre 2018⁴. Relativamente alla dinamica dei prezzi, nel 2019 si è assistito ad un deciso rallentamento rispetto all'anno precedente, con il tasso d'inflazione che in media d'anno ha registrato una variazione positiva pari al +0,6% (era stata +1,2% nel 2018); tale rallentamento è dovuto principalmente all'andamento dei prezzi dei beni energetici.⁵

In un contesto, dunque, non particolarmente brillante, sono risultate positive le performance fatte registrare dal portafoglio IGD: al 31 dicembre 2019 le vendite operatori all'interno delle gallerie italiane risultano in crescita del +0,5%, a fronte di ingressi in calo rispetto all'anno precedente. L'andamento delle vendite, in particolare dopo un primo trimestre negativo, ha recuperato e si è sempre mantenuto su livelli positivi nei trimestri successivi. Anche per gli ingressi, nonostante il dato sia inferiore rispetto all'anno precedente, il trend seguito è stato il medesimo, con un primo trimestre particolarmente negativo e un parziale recupero nei trimestri successivi, recupero che è stato confermato anche dai dati relativi al mese di gennaio 2020 (+1,4%). Più in generale sugli andamenti del primo trimestre hanno influito negativamente condizioni climatiche avverse e non in linea con le medie stagionali (verificatesi soprattutto a febbraio, e successivamente anche a maggio), effetti poi annullati e invertiti nel corso dell'anno, anche grazie a un buon andamento dell'elettronica di consumo (+5,8%), della ristorazione (+3,2%) e dei servizi (+8,2%), oltre all'inserimento di tenuti performanti e al buon andamento dei centri oggetto di restyling nel 2019 (Fonti del Corallo e Casidino). Inoltre, stando agli

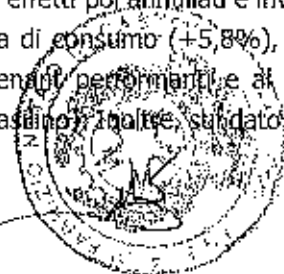
¹ Fonte: Banca d'Italia – *Bollettino economico* 1/2020, gennaio 2020

² Fonte: Istat – *Stima Preliminare del PIL*, gennaio 2020

³ Fonte: Banca d'Italia – *Bollettino economico* 1/2020, gennaio 2020

⁴ Fonte: Istat – *Occupati e disoccupati*, gennaio 2020

⁵ Fonte: Istat – *Prezzi al consumo*, gennaio 2020



23

ingressi ha influito anche l'andamento negativo di alcuni ipermercati, in particolare quelli interessati dai lavori per opere di rimodulazione e restyling.

Il tasso di occupancy medio del portafoglio italiano pari al 96,9% si è mantenuto su livelli elevati e pressoché stabile rispetto a fine 2018 (era 97,2%).

Anche i ricavi da attività locativa relativi al portafoglio italiano hanno fatto registrare una buona performance: al 31 dicembre 2019 risultano in crescita del 2,3%, mentre crescono del 10,1% i ricavi da attività locativa netti (+0,2% l'incremento senza considerare gli effetti del principio contabile IFRS16). Hanno contribuito a questo buon risultato le 4 gallerie ed il retail park facenti parte di un unico portafoglio acquisito ad aprile 2018, e l'ampliamento del centro commerciale Gran Rondò di Crema inaugurato a maggio 2018, i cui ricavi hanno potuto dare il loro apporto per tutto l'anno. I ricavi risultano in aumento anche a perimetro omogeneo (+0,3% rispetto al 31 dicembre 2018), nonostante nel corso dell'anno si siano verificate situazioni di sfritto temporaneo su alcune medie superfici, sulle quali però la Società ha lavorato alla ri-commercializzazione in modo tempestivo (con effetti che saranno visibili maggiormente nel corso del 2020) ed efficace: nel corso dell'anno sono stati sottoscritti, difatti, 243 contratti tra rinnovi (138) e nuove locazioni (105) con un incremento dei canoni pari al 1,1%⁶.

Nel corso dell'anno IGD ha poi proseguito nelle sue attività operative di asset management in linea con il Piano Strategico 2019-2021, approvato a fine 2018: in autunno sono stati inaugurati i restyling presso i centri commerciali Casilino a Roma e Fonti del Corallo a Livorno: in entrambi i casi gli interventi hanno riguardato l'interno e l'esterno del centro commerciale con l'obiettivo di renderli sempre più attrattivi, accoglienti e confortevoli per i visitatori, infondendo una nuova vitalità. Sono inoltre terminati i lavori di rimodulazione degli ipermercati all'interno dei centri commerciali Le Maioliche (Faenza), Conè (Conegliano Veneto), e Porto Grande (San Benedetto) mentre proseguono i lavori per la creazione di nuove unità retail rivenienti dalla riduzione degli ipermercati sulle quali la Società sta procedendo alla commercializzazione. Nel corso del 2020 a Porto grande è stato pianificato anche un restyling.

Nell'ambito del progetto Porta a Mare, il più importante progetto di sviluppo uso misto nella pipeline di IGD, a settembre è stata perfezionata la cessione di Palazzo Orlando (immobile uso uffici facente parte del sub ambito Mazzini) e contemporaneamente è stato acquistato il 50% della galleria commerciale Darsena city di Ferrara, di cui IGD era già comproprietaria. Proseguono inoltre i lavori relativi al comparto Officine Storiche, il cuore del progetto, un'area di circa 20.000mq, di cui 15.000 saranno destinati al retail dove troveranno spazio 30 negozi, 10 ristoranti e 1 fitness center; il completamento dei lavori è previsto entro la fine del 2020.

In Romania, l'economia continua a crescere a ritmo molto più sostenuto rispetto all'Italia e alla media dei paesi europei: per il 2019 il Prodotto Interno Lordo è stimato in crescita del 4,0%, in linea con quanto fatto registrare nel 2018 quando la crescita era stata sempre del 4,0%⁷. La crescita continua a essere trainata in primo luogo dai consumi privati, ma sono aumentati anche gli investimenti principalmente grazie all'arrivo di fondi dall'Unione Europea⁸. Tutto ciò, unito al lavoro portato avanti da IGD in termini di restyling e aggiornamento del merchandising mix delle proprie gallerie, ha contribuito alle buone performance operative fatte registrare dai centri commerciali IGD: il tasso di occupancy pari al 97,6% è ulteriormente migliorato rispetto al 97,1% del 2018. Inoltre, le attività di commercializzazione e negoziazione portate avanti durante l'anno hanno fatto registrare un upside significativo pari al 4,0% nei canoni dei nuovi contratti. L'insieme di queste variabili ha contribuito alle buone performance fatte registrare dai ricavi da attività locativa che risultano in incremento del 3,2% rispetto al 2018.

⁶ Escludendo il contratto per il Multiplex a Centro Sarca

⁷ Fonte: OCSE – *Economic Outlook*, novembre 2019

⁸ Fonte: OCSE – *Economic Outlook*, novembre 2019

passati o presenti della Proprietà, né dei terreni limitrofi, al fine di stabilire se vi siano potenziali passività ambientali e, pertanto, si è assunto che non ve ne siano.

Condizione e Stato Manutentivo

Non abbiamo condotto indagini strutturali, edilizie o eseguite indagini autonome sul sito, rilievi su parti esposte della struttura, che siano state coperte o rese inaccessibili, né istruito indagini volte a individuare la presenza e l'utilizzo di materiali e tecniche costruttive pericolosi, in nessuna parte della proprietà. Le nostre valutazioni sono basate sul presupposto che nessuna passività ambientale esista e che l'immobile sia privo di difetti costruttivi. Nei casi in cui abbiamo riscontrato carenze nello stato di conservazione degli immobili, abbiamo provveduto a imputare opportuni capex in linea con gli usi e consuetudini del mercato italiano.

Urbanistica, Titoli di Proprietà e Stato Locativo

Non abbiamo svolto indagini urbanistiche, quanto eventualmente riportato nella presente relazione è stato riferito dalla Committente. I dettagli del titolo di proprietà e della situazione locativa ci sono stati forniti dalla Committente. Informazioni da atti, contratti o altri documenti riportati nella relazione derivano dai documenti pertinenti visionati. Sottolineiamo in ogni caso che l'interpretazione del titolo di proprietà (inclusi i pertinenti atti, contratti ed autorizzazioni) è responsabilità del Vostro consulente legale. Non sono state condotte indagini sullo stato patrimoniale di alcun eventuale conduttore. Abbiamo effettuato la valutazione sull'assunto che tutti gli immobili siano perfettamente rispondenti e in linea con le normative vigenti per l'uso cui gli immobili stessi sono destinati alla data della valutazione.

ASSUNZIONI VALUTATIVE

Non è stata considerata nessuna detrazione per spese di realizzo o tassazione che possano sorgere nel caso di vendita. I costi di acquisizione non sono stati compresi nella nostra valutazione.

Non sono stati considerati eventuali contratti, accordi *Inter-company*, finanziamenti, obbligazioni, altri eventuali diritti sulla proprietà da parte di terzi. Nessun aspetto legale, fiscale o finanziario è stato preso in considerazione fatto salvo quanto specificatamente illustrato nelle seguenti pagine.

Il certificato ha come oggetto unicamente la valutazione dei beni immobiliari, e non di eventuali licenze commerciali e/o avviamenti a essi collegate, e della partecipazione societaria sopra riportata.

Gli impianti degli edifici quali ascensori, riscaldamento e altri normali servizi sono stati considerati come facenti parte delle proprietà e dunque inclusi nella nostra valutazione.

Tutti i riferimenti dimensionali citati nel report sono approssimati.

La nostra opinione del Valore di Mercato è stata elaborata considerando lo Scopo della Valutazione e le Assunzioni di Stimolo indicate a seguire; nonché, ove possibile, le recenti transazioni avvenute per analoghe proprietà immobiliari a condizioni di mercato. Abbiamo valutato le proprietà individualmente (*asset by asset*) e non abbiamo considerato alcuno sconto, o premio, che possa essere negoziato in fase di trattativa commerciale se tutto, o parte del portafoglio, venisse ceduto in blocco, sia per lotti che interamente.

Valori locativi

CBRE

Il presente Rapporto di Valutazione deve essere letto e interpretato nella sua interezza e la possibilità di fare affidamento sullo stesso è strettamente subordinata alle esclusioni e alle limitazioni di responsabilità contenute a pagina 8 del Rapporto. Si raccomanda di leggere dette informazioni prima di agire facendo affidamento sul contenuto del Rapporto di Valutazione. Se non si comprendono le informazioni sin qui esposte, si raccomanda di rivolgersi a un consulente legale indipendente.

Conformità agli Standard Valutativi

La nostra valutazione è stata predisposta in conformità a quanto riportato nell'edizione di luglio 2017 del "RICS Valuation – Global Standards 2017" della Royal Institution of Chartered Surveyors del Regno Unito.

Confermiamo, inoltre, che le nostre valutazioni sono state redatte in conformità ai criteri indicati al Titolo V, Capitolo IV, alla Sezione II, Paragrafi 2.4.5, 2.4.6, e 2.5 del Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2016 (il "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio") e a quanto indicato nelle Linee Guida di Associazioni e nella comunicazione congiunta Banca d'Italia – Consob del 29 luglio 2010 relativa al processo di valutazione dei beni immobili dei Fondi Comuni di Investimento, nonché in applicazione di DM 30/2016 del 05 marzo 2016.

Si dichiara che possediamo una sufficiente conoscenza, nazionale e locale, dell'attuale e specifica mercato in questione, inoltre, possediamo le capacità e le conoscenze necessarie per poter effettuare l'analisi in modo competente. La proprietà è stata valutata da un tecnico esperto qualificato allo scopo, in accordo con gli standard valutativi espressi precedentemente.

I dettagli della proprietà, su cui si basa la nostra analisi, sono esposti nel certificato di perizia completo di cui questo documento costituisce un estratto.

Assunzioni

A base della presente analisi abbiamo assunto informazioni circa la proprietà, gli aspetti urbanistici e di progetto da quanto fornito dal Cliente. Nel caso risulti che qualcuno di queste informazioni, su cui si è basata l'analisi non sia corretta, l'allocazione del valore finale potrebbe essere di conseguenza non corretta e potrebbe richiedere di essere rivista. Nessuna assunzione speciale è stata considerato alla base della presente valutazione.

Condizioni di Mercato

Le indicazioni delle indagini di mercato da noi effettuate sul mercato immobiliare locale sono a nostro parere rappresentative della situazione di mercato alla data della presente valutazione. Nonostante, non possiamo escludere che esistano ulteriori segmenti di domanda e/o offerta proprie di alcune delle attività esaminate e tali da modificare, ma non sensibilmente, l'allocazione dei singoli parametri unitari da noi scelti e utilizzati come riferimento.

Valutazione

La proprietà è stata valutata da un tecnico esperto qualificato allo scopo, in accordo con gli standard valutativi espressi precedentemente.

Indipendenza

Il totale dei compensi, compreso il compenso per il presente incarico, ottenuto da CBRE Valuation (o altre società facenti parte dello stesso gruppo in Italia) dal destinatario (o altre società facenti parte dello stesso gruppo) ammonta a meno del 5% dei ricavi totali in Italia.



Il presente Rapporto di Valutazione deve essere letto e interpretato nella sua interezza e la possibilità di fare affidamento sullo stesso è strettamente subordinata alle esclusioni e alle limitazioni di responsabilità contenute a pagina 6 del Rapporto. Si raccomanda di leggere dette informazioni prima di agire facendo affidamento sul contenuto del Rapporto di Valutazione. Se non si comprendono le informazioni sin qui esposte, si raccomanda di rivolgersi a un consulente legale indipendente.

Conformità agli Standard Valutativi

La nostra valutazione è stata predisposta in conformità a quanto riportato nell'edizione di luglio 2017 del "RICS Valuation – Global Standards 2017" della Royal Institution of Chartered Surveyors del Regno Unito.

Confermiamo, inoltre, che le nostre valutazioni sono state redatte in conformità ai criteri indicati al Titolo V, Capitolo IV, alla Sezione II, Paragrafi 2.4.5, 2.4.6, e 2.5 del Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 (il "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio") e a quanto indicato nelle Linee Guida di Associazioni e nella comunicazione congiunta Banca d'Italia – Consob del 29 luglio 2010 relativa al processo di valutazione dei beni immobili dei Fondi Comuni di investimento, nonché in applicazione di DM 36/2015 del 05 marzo 2015.

Si dichiara che possediamo una sufficiente conoscenza, nazionale e locale, dell'attuale e specifica mercato in questione, inoltre, possediamo le capacità e le conoscenze necessarie per poter effettuare l'analisi in modo competente. La proprietà è stata valutata da un tecnico esperto qualificato allo scopo, in accordo con gli standard valutativi espressi precedentemente.

I dettagli della proprietà, su cui si basa la nostra analisi, sono esposti nel certificato di perizia completo di cui questo documento costituisce un estratto.

Assunzioni

A base della presente analisi abbiamo assunto informazioni circa la proprietà, gli esperti urbanistici e di progetto da quanto fornitoci dal Cliente. Nel caso riveste che qualcuno di queste informazioni, su cui si è basata l'analisi non sia corretta, l'allocazione del valore finale potrebbe essere di conseguenza non corretta e potrebbe richiedere di essere rivista. Nessuna assunzione speciale è stata considerata alla base della presente valutazione.

Condizioni di Mercato

Le indicazioni delle indagini di mercato da noi effettuate sul mercato immobiliare locale sono a nostro parere rappresentative della situazione di mercato alla data della presente valutazione. Ciononostante, non possiamo escludere che esistano ulteriori segmenti di domanda e/o offerta proprie di alcune delle attività esaminate e tali da modificare, ma non sensibilmente, l'adozione dei singoli parametri unitari da noi scelti e utilizzati come riferimento.

Valutatore

La proprietà è stata valutata da un tecnico esperto qualificato allo scopo, in accordo con gli standard valutativi espressi precedentemente.

Indipendenza

Il totale dei compensi, compreso il compenso per il presente incarico, ottenuto da CBRE Valuation (o altre società facenti parte dello stesso gruppo in Italia) dal destinatario (o altre società facenti parti dello stesso gruppo) ammonta a meno del 5% dei ricavi totali in Italia.

CBRE

CBRECBRE VALUTAZIONI S.p.A. con unico socio
Piazza degli Affari, 2 20123 MilanoTel +39 02 9974 4900
Fax +39 02 9974 4940

Milano 28 Gennaio 2020

I.G.D.

Immobiliare Grande Distribuzione S.p.A.
Via Trattori Comunisti Europei 1957-2007, n.13
40127 Bologna (BO)**CERTIFICATO DI PERIZIA****PREMESSA****Incarico**

Valutare asset by asset, sulla base del Valore di Mercato, la piena proprietà dei beni immobiliari di proprietà del Gruppo IGD DINO SpA, alla data del 31 Dicembre 2019, in conformità alle richieste offerte 92/2019 e 93/2019 del 9 aprile 2019 e alle Vs accettazioni dell'8 maggio 2019. La valutazione è stata richiesta per fini di bilancio. Il portafoglio immobiliare oggetto di valutazione risulta costituito da:

Portafoglio Italia

| PROV. CAT. | POSE CLASS | NOME | CITTA' |
|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| 182-S62 | Edilizia Commerciale | ESP | Genova |
| 182-S62 | Comercio | ESP | Genova |
| 182-S61 | Edilizia Commerciale | GARIBOLDI | Avezzano |
| 182-S61 | Comercio | GARIBOLDI | Avezzano |
| 184-S61 | Edilizia Commerciale | CITTA' DELLE STELLE | Ascoli Picena |
| 184-S61 | Comercio | CITTA' DELLE STELLE | Ascoli Picena |
| 180-S61 | Edilizia Commerciale | LA TORRE | Palermo |
| 180-S61 | Comercio | LA TORRE | Palermo |
| 180-S61 | Edilizia Commerciale | TIRABOSCHI | Guidonia Montecelio |
| 180-S61 | Comercio | TIRABOSCHI | Guidonia Montecelio |
| 180-S61 | Edilizia Commerciale | RAVIA RALDI | Livorno |
| 180-S61 | Edilizia Commerciale | CENTOCOLLE | Sassano |
| 180-S61 | Edilizia Commerciale | LA FANTIFIA | Montecatini |
| 181-S61-Porto Marisa | Investimenti | Porto Marisa | Genova |

Portafoglio Romania

| ASSET | REGIONI |
|----------|-------------|
| WIDEBA | Bucarest |
| SOMES | Cluj Napoca |
| ELMUSEI | Bucarest |
| ELMUS | Tulcea |
| ELMUS | Euro |
| PERFORMA | Foto Nova |
| ELMUS | Turca |
| WABER | Constanza |
| CENTRAL | Nord |

Potranno fare affidamento sui contenuti del presente Rapporto di Valutazione (il "Rapporto") solamente:

- i. i Destinatari del Rapporto; oppure
- ii. i Soggetti che abbiano ricevuto, sotto forma di una lettera di relazione, un preventivo consenso scritto da parte di CBRE.

www.cbre.it

CBRE VALUTAZIONI S.p.A. Piazza degli Affari, 2 20123 Milano
C.F.P. S.p.A. n. 04319400150 - max. cap. € 3.500.000 i.v.
Debita soggetta all'obbligo di revisione annualmente da parte della Società CBRE S.p.A.
Reg. Imp. n. 1/2007



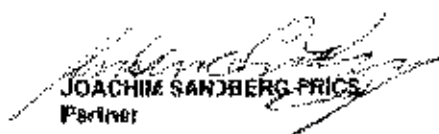
Handwritten signature or mark.

MID-GRUPPO EMISSIONI, S.P.A. CERTIFICATA PER IL BIENNIO 2018-2019-ITA

10) DIVULGAZIONE E PUBBLICAZIONE

E' vietata includere questo documento o parte di esso o far riferimento allo stesso in altri documenti, circolari, dichiarazioni o riferito oralmente a terzi senza nostra previa approvazione scritta della forma e del contesto in cui dovrebbe apparire. Dette pubblicazioni o dichiarazioni non saranno consentite a meno che non contengano commenti relativi ad inesattezza o anomalia ivi contenute. Per miglior chiarezza, detta approvazione è richiesta sia nel caso che il nome di questa azienda appaia per iscritto, sia che non sia specificatamente riferito, sia che questa lettera sia o meno associata ad altre

IN NOME E PER CONTO DI C & W (U.K.) LLP



JOACHIM SANJBERG-PRICS
Partner



MARIACRISTINA LARIA MRICS
Partner

Allegati para del presente rapporto:

SEZIONE I LETTERA D'INCASSO

IGD-GRUPPO IGD NO SVILUPPI-CENTRAL-797237-01-ITA

specifiche dell'immobile nel contesto del mercato (ubicazione, caratteristiche intrinseche, stato manutentivo e locativo in quella data). Dal valore finale vengono detratti i costi di vendita. I flussi netti vengono attualizzati ad un opportuno tasso di sconto che tiene conto della specifica rischiosità legata allo specifico investimento immobiliare e di tutte le variabili assunte nel cash flow. La somma algebrica dei flussi attualizzati rappresenta il valore lordo della proprietà da cui, soppesati i costi di acquisizione, si ottiene il Valore di Mercato.

Sottolineiamo che non essendo disponibili comparativi circa tassi di sconto (anche perché la selezione del tasso dipende da tutte le altre variabili, parametri non disponibili come dati legati a transazioni di mercato), una volta ottenuto il Valore di Mercato con il metodo del DCF, lo confrontiamo con il canone iniziale per verificare se il rendimento iniziale sia coerente con le attese di redditività che oggi un investitore avrebbe per la proprietà oggetto di valutazione. In sintesi utilizziamo come metodologia di verifica quella della Capitalizzazione Diretta.

9. VALORE DI MERCATO

Soggetto ai contenuti del presente rapporto, la nostra opinione del Valore di Mercato della piena proprietà degli immobili costituenti il portafoglio (escluso terreni e sviluppo), in esame, distinti nelle diverse componenti come richieste, alla data di valutazione, è pari a:

€538.500.000

(Cinquecentotrentottomilioni/cinquecentomila Euro)

Le Proprietà facenti parte del portafoglio sono state valutate su base individuale. La somma dei valori di mercato delle Proprietà non rappresenta il valore di mercato del portafoglio immobiliare nella sua interezza.

Dettagli specifici delle singole valutazioni sono riportati nei Rapporti di Valutazione completi RfC IGD-Gruppo IGD No Sviluppo-Central-797237-01-ITA.

Come richiesto, riportiamo anche il Valore al lordo dei costi di acquisizione, che è pari a €548.604.649.

9. CONFIDENZIALITA'

Il contenuto di questa lettera e del rapporto è strettamente confidenziale per tutte le parti alle quali è indirizzato, ed è ad uso esclusivo di tali parti e per gli scopi citati. Di conseguenza, ed in conformità alla comune pratica, non viene accettata alcuna responsabilità nei confronti di terzi per parte o tutto il contenuto.

GRUPPO IGD

CUSHMAN & WAKEFIELD

E



IGD-GRUPPO IGD NO I SERVIZI CERTIFICATI PER IL BILANCIO 19/201-01-ITA

6. PRINCIPI GENERALI

La nostra valutazione ed i suoi contenuti sono soggetti alle assunzioni generali contenute nei "Principi Generali di Valutazione" in allegato al rapporto oltre che ai termini contenuti nella nostra proposta. Di seguito riapghiamo i principali.

Salvo quanto riportato negli specifici rapporti di valutazione *Riv. IGD-Gruppo IGD NO I Servizi Certificati 19/201-01-ITA*, la nostra valutazione è basata sull'ipotesi che ciascuna Proprietà possieda un pieno ed adeguato "diritto di proprietà" per poter essere commercializzata privo di qualsiasi inusuale restrizione o gravame pregiudizievole.

Laddove nei contratti di locazione fosse riportato un diritto di prelazione del conduttore, la nostra interpretazione è che questo diritto non influisca in alcun modo la determinazione del Valore di Mercato dell'intera Proprietà a cui siamo giunti.

Salvo quanto riportato negli specifici rapporti di valutazione *Riv. IGD-Gruppo IGD NO I Servizi Certificati 19/201-01-ITA*, la nostra valutazione è basata sul presupposto che le Proprietà siano state edificate in accordo agli strumenti urbanistici e che siano utilizzate senza alcun abuso.

In linea con la nostra proposta, non abbiamo verificato autonomamente l'eventuale presenza di materiali pericolosi. In assenza di informazioni contrarie, abbiamo basata la nostra valutazione sul presupposto che tali materiali non siano presenti e che ciascuna Proprietà sia stata realizzata a regola d'arte.

In linea con la nostra proposta, non abbiamo effettuato controlli strutturali sulle Proprietà e non abbiamo verificato lo stato dell'impiantistica e dei macchinari. La nostra valutazione tiene comunque conto delle informazioni che ci sono state fornite e di eventuali difetti notati durante la nostra ispezione. In generale, la nostra valutazione è basata sul presupposto che non vi siano difetti latenti, necessità di riparazioni o altri problemi che potrebbero materialmente modificare la valutazione stessa.

Qualsiasi informazione contraria abbiate rispetto al contenuto del presente paragrafo raccomandiamo di portarla a nostra conoscenza in modo che si possa tenerne conto nella valutazione.

7. METODOLOGIA UTILIZZATA

Riportiamo sinteticamente di seguito la metodologie utilizzata per determinare il Valore di Mercato delle Proprietà. Per un maggior dettaglio si faccia riferimento ai singoli Rapporti di Valutazione *Riv. IGD-Gruppo IGD NO I Servizi Certificati 19/201-01-ITA*.

7.1 DCF (DISCOUNTED CASH FLOW O ANALISI DEI FLUSSE DI CASSA ATTUALIZZATI)

Questo metodo considera il reddito generato dai/dai contratti di locazione inasistenti sull'immobile, i costi annui a carico del proprietario (es. gestione, IMU, assicurazione), quelli necessari per l'effettuazione di manutenzioni straordinarie, il parziale o totale periodo di stitbo prima di una successiva messa a reddito a livelli di mercato e la sua vendita una volta che l'immobile è completamente locato a mercato. L'arco temporale assunto è pari a 10 anni. Il valore finale associato alla proprietà è determinato capitalizzando il canone del periodo successivo a quello finale del cash flow ad un tasso che tiene conto delle caratteristiche

IGD-GRUPPOIGD MobS-viaggi-CertVal-191231-01-ITA

1.6 VALUTATORI

La valutazione è stata svolta da personale di Cushman & Wakefield Valuation & Advisory, supervisionata da Mariacristina Laria FRICS e Joachim Sansberg FRICS.

2. ASSUNZIONI DI VALUTAZIONE E ASSUNZIONI SPECIALI

La nostra valutazione e i suoi contenuti sono soggetti alle assunzioni generali contenute nel "Condizioni Generali di Contratto" in allegato al rapporto.

Non sono state fatte Assunzioni Speciali.

3. DATA DI VALUTAZIONE

La data di valutazione è 31 Dicembre 2019.

4. SOPRALLUOGO

Come riportato negli specifici rapporti di valutazione allegati, tutte le Proprietà sono state oggetto di sopralluogo interno ed esterno in occasione della precedente valutazione datata 30/06/2019.

Abbiamo effettuato il sopralluogo così come dettagliato nei singoli Rapporti di Valutazione per Proprietà. I nostri commenti sullo stato di manutenzione si limitano a quanto è stato visibile durante la nostra visita non a scopo di due diligence tecnica.

In particolare, non abbiamo avuto accesso alle porzioni non aperte al pubblico e alla copertura che assumiamo essere in buono stato manutentivo.

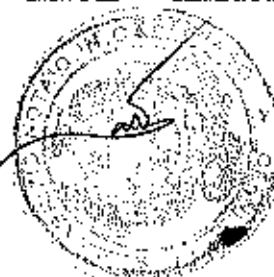
Non abbiamo misurato le Proprietà, ma abbiamo effettuato verifiche con misure a campione, ma abbiamo fatto affidamento sulle GLA che ci sono state fornite. Abbiamo assunto che tali superfici siano state calcolate utilizzando una base di misurazione appropriata.

5. INFORMAZIONI RICEVUTE

La nostra valutazione è basata sulle informazioni che abbiamo ricevuto da Gruppo IGD, che abbiamo assunto come complete e corrette per la formulazione delle nostre conclusioni.

Dettagli sulle informazioni ricevute per ogni singola Proprietà sono riportati nei relativi Rapporti di Valutazione FR/IGD-GruppoIGD MobS-viaggi-CertVal-191231-01-ITA.

La nostra valutazione è stata basata sui documenti che ci sono stati forniti, assunti come completi, aggiornati e veritieri essendo esclusa dalla nostra proposta qualsiasi attività di due diligence.



26



IGD-GRUPPO IGD IN SVILUPPI CENTRALI PER IL BILANCIO 2019-2020-2021

Via Filippo Storti, 16/18
20121 Milano
Tel. +39 02 84700 1
Fax +39 02 28706 250
PEC: fiduciaria@pec.cushmanwakefield.it
www.cushmanwakefield.it

PER: **GRUPPO IGD**
 ATTEZIONE: **DOFT. ROBERTO ZOLA**
 PROPRIETA': **PORTAFOGLIO IMMOBILIARE escluso ferraro**
 DATA DEL RAPPORTO: **29 GENNAIO 2020**
 DATA DI VALUTAZIONE: **31 DICEMBRE 2019**

1. TERMINI DI INCARICO

1.1 LE PROPRIETA'

Oggetto della presente valutazione è un portafoglio composto dai seguenti immobili:

| PORTAFOGLIO GRUPPO IGD | | | |
|------------------------|--------------------------|-----------|--------------------------|
| # | Città | Provincia | Centro |
| 1 | Imola | BO | Centro Leonardo galferia |
| 2 | Bologna | BO | Centro Lama galferia |
| 3 | Bologna | BO | Il Borgo |
| 4 | San Giovanni Teatina | CH | Centro D'Abruzzo |
| 5 | Faenza | RA | Le Malatone |
| 6 | Cesena | FC | Lungo Savio |
| 7 | San Benedetto del Tronto | AP | Porta Grande |
| 8 | Bologna | BO | Ipercoop Il Borgo |
| 9 | San Giovanni Teatina | CH | Ipercoop D'Abruzzo |
| 10 | Cesena | FC | Iper Cesena |
| 11 | San Benedetto del Tronto | AP | Ipercoop CC Porta Grande |
| 12 | Faenza | RA | Ipercoop Le Malatone |
| 13 | Imola | BO | Ipercoop Leonardo |
| 14 | Bologna | BO | Ipercoop Lama |

I dettagli afferenti alle singole Proprietà sono riportati nei Rapporti di Valutazione completi FYI IGD-IGD-GruppoIGD IN SVILUPPI CENTRALI-191237-01-ITA.

1.2 SCOPO DELLA VALUTAZIONE

La valutazione è stata effettuata per scopo di bilancio.

È un documento che non ha valore legale e non è destinato alla pubblicazione. È un documento riservato e non deve essere diffuso. È un documento che non ha valore legale e non è destinato alla pubblicazione. È un documento riservato e non deve essere diffuso. È un documento che non ha valore legale e non è destinato alla pubblicazione. È un documento riservato e non deve essere diffuso.



IGD GRUPPO IGD CENTRAL PER BILANCIO 191231-61-1FA

10. DIVULGAZIONE E PUBBLICAZIONE

E' vietato includere questo documento o parte di esso o far riferimento allo stesso in altri documenti, circolari, dichiarazioni o riferito oralmente a terzi senza nostra previa approvazione scritta della forma e del contesto in cui dovrebbe apparire. Dette pubblicazioni o dichiarazioni non saranno consentite a meno che non contengano commenti relativi ad incertezza o anomalo ivi contenuto. Per miglior chiarezza, detta approvazione è richiesta sia nel caso che il nome di questa azienda appaia per iscritto, sia che non sia specificatamente riferito, sia che questa lettera sia o meno associata ad altra.

IN NOME E PER CONTO DI C & W (U.K.) LLP

JOACHIM SANDBERG FJELL
Partner



MARIACRISTINA LARIA MRICS
Partner

Allegati parte del presente rapporto:

SEZIONE I LETTERA D'INGARICO

IGD-GRUPPOIGD-CERTVALPERS/ANCIO-191231-01-ITA

un tasso che tiene conto delle caratteristiche specifiche dell'immobile nel contesto del mercato (ubicazione, caratteristiche intrinseche, stato manutentivo e locativo in quella data). Dal valore finale vengono detratti i costi di vendita.

I flussi netti vengono attualizzati ad un opportuno tasso di sconto che tiene conto della specifica rischioosità legata allo specifico investimento immobiliare e di tutte le variabili assunte nel cash flow.

La somma algebrica dei flussi attualizzati rappresenta il valore lordo della proprietà da cui, soppesati i costi di acquisizione, si ottiene il Valore di Mercato.

Sottolineiamo che non essendo disponibili comparativi circa tassi di sconto (anche perché la selezione del tasso dipende da tutte le altre variabili, parimenti non disponibili come dati legati a transazioni di mercato), una volta ottenuto il Valore di Mercato con il metodo del DCF, è nostra prassi confrontarlo con il canone iniziale per verificare se il rendimento iniziale sia coerente con le attese di redditività che oggi un investitore avrebbe per le proprietà oggetto di valutazione. In sintesi utilizziamo come metodologia di verifica quella della Capitalizzazione Diretta.

8. VALORE DI MERCATO

Soggetto ai contenuti del presente rapporto, la nostra opinione del Valore di Mercato della piena proprietà degli immobili costituenti il portafoglio in esame, distinti nelle diverse componenti come richieste, alla data di valutazione, è pari a:

€541.190.000

{Cinquecentoquarantunomilioni/centonovantamila Euro}

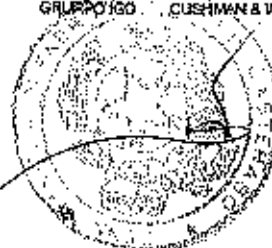
Le Proprietà facenti parte del portafoglio sono state valutate su base individuale. La somma dei valori di mercato delle Proprietà non rappresenta il valore di mercato del portafoglio immobiliare nella sua interezza.

Dettagli specifici delle singole valutazioni sono riportati nei Rapporti di Valutazione completi Rif. IGD-GruppoIGD-CertVal-191231-01-ITA.

Come richiesto, riportiamo anche il Valore al lordo dei costi di acquisizione, che è pari a €549.336.590.

9. CONFIDENZIALITÀ

Il contenuto di questa lettera e del rapporto è strettamente confidenziale per tutte le parti alle quali è indirizzato, ed è ad uso esclusivo di tali parti e per gli scopi citati. Di conseguenza, ed in conformità alla corrente pratica, non viene accettata alcuna responsabilità nei confronti di terzi per parte o tutto il contenuto.



Σ

IGD-GRUPPOIGD-CERTVALPERBILANCIO-191231-01-ITA

6. PRINCIPI GENERALI

La nostra valutazione ed i suoi contenuti sono soggetti alle assunzioni generali contenute nei "Principi Generali di Valutazione" in allegato al rapporto oltre che ai termini contenuti nella nostra proposta. Di seguito riassume i principali.

Salvo quanto riportato negli specifici rapporti di valutazione Rif. *IGD-GruppoIGD-CertVal-191231-ITA*, la nostra valutazione è basata sull'ipotesi che ciascuna Proprietà possieda un pieno ed adeguato "titolo di proprietà" per poter essere commercializzata privo di qualsiasi inusuale restrizione o gravame pregiudizievole.

Laddove nei contratti di locazione fosse riportato un diritto di prelazione del conduttore, la nostra interpretazione è che questo diritto non infici in alcun modo la determinazione del Valore di Mercato dell'intera Proprietà a cui siamo giunti.

Salvo quanto riportato negli specifici rapporti di valutazione Rif. *IGD-GruppoIGD-CertVal-191231-01-ITA*, la nostra valutazione è basata sul presupposto che le Proprietà siano state edificate in accordo agli strumenti urbanistici e che siano utilizzate senza alcun abuso.

In linea con la nostra proposta, non abbiamo verificato autonomamente l'eventuale presenza di materiali pericolosi. In assenza di informazioni contrarie, abbiamo basato la nostra valutazione sul presupposto che tali materiali non siano presenti e che ciascuna Proprietà sia stata realizzata a regola d'arte.

In linea con la nostra proposta, non abbiamo effettuato controlli strutturati sulle Proprietà e non abbiamo verificato lo stato dell'impiantistica e dei macchinari. La nostra valutazione tiene comunque conto delle informazioni che ci sono state fornite e di eventuali difetti notati durante la nostra ispezione. In generale, la nostra valutazione è basata sul presupposto che non vi siano difetti latenti, necessità di riparazioni o altri problemi che potrebbero materialmente modificare la valutazione stessa.

Qualsiasi informazione contraria albiate rispetto al contenuto del presente paragrafo raccomandiamo di portarla a nostra conoscenza in modo che si possa tenerne conto nella valutazione.

7. METODOLOGIA UTILIZZATA

Riportiamo sinteticamente di seguito la metodologie utilizzata per determinare il Valore di Mercato della Proprietà. Per un maggior dettaglio si faccia riferimento ai singoli Rapporti di Valutazione Rif. *IGD-GruppoIGD-CertVal-191231-01-ITA*.

7.1 DCF (DISCOUNTED CASH FLOW O ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA ATTUALIZZATI)

Questo metodo considera il reddito generato dai/dai contratti di locazione insistenti sull'immobile, i costi annuali a carico del proprietario (es. gestione, IMU, assicurazione), quelli necessari per l'effettuazione di manutenzioni straordinarie, il parziale o totale periodo di sfitto prima di una successiva messa a reddito a livelli di mercato e la sua vendita una volta che l'immobile è completamente locato a mercato.

L'arco temporale assunto è pari a 10 anni. Il valore finale associato alla proprietà è determinato capitalizzando il canone del periodo successivo a quello finale del cash flow ad

IGD-GRUPPOIGD-CERTIVALPERBILANCIO-191231-61-ITA

1.7 RESPONSABILITÀ VERSO TERZI

La presente valutazione è stata eseguita per conto di Gruppo IGD. Nessuna responsabilità è assunta nei confronti di terze parti.

1.8 VALUTATORI

La valutazione è stata svolta da personale di Cushman & Wakefield Valuation & Advisory, supervisionata da Mariacristina Laria MRICS e Joachim Sandberg FRICS.

2. ASSUNZIONI DI VALUTAZIONE E ASSUNZIONI SPECIALI

La nostra valutazione e i suoi contenuti sono soggetti alle assunzioni generali contenute nei "Condizioni Generali di Contratto" in allegato al rapporto.

Non sono state fatte Assunzioni Speciali.

3. DATA DI VALUTAZIONE

La data di valutazione è 31 Dicembre 2019.

4. SOPRALLUOGO

Come riportato negli specifici rapporti di valutazione allegati, tutte le Proprietà sono state oggetto di sopralluogo interno ed esterno in occasione della precedente valutazione datata 30/06/2019.

Abbiamo effettuato il sopralluogo così come dettagliato nei singoli Rapporti di Valutazione per Proprietà. I nostri commenti sullo stato di manutenzione si limitano a quanto è stato visibile durante la nostra visita non a scopo di *due diligence* tecnica.

In particolare, non abbiamo avuto accesso alle porzioni non aperte al pubblico e alla copertura che assumiamo essere in buono stato manutentivo.

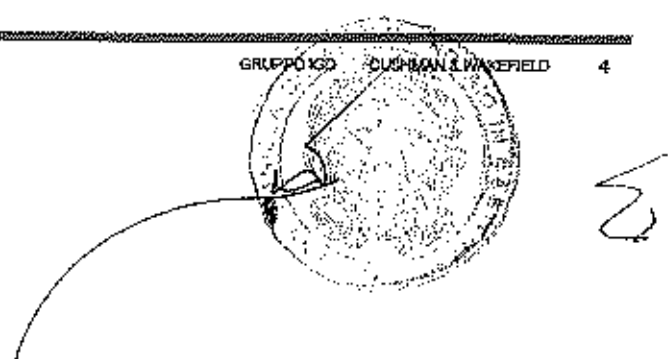
Non abbiamo misurato le Proprietà, né abbiamo effettuato verifiche con misure a campione, ma abbiamo fatto affidamento sulle GLA che ci sono state fornite. Abbiamo assunto che tali superfici siano state calcolate utilizzando una base di misurazione appropriata.

5. INFORMAZIONI RICEVUTE

La nostra valutazione è basata sulle informazioni che abbiamo ricevuto da Gruppo IGD, che abbiamo assunto come complete e corrette per la formulazione delle nostre conclusioni.

Dettagli sulle informazioni ricevute per ogni singola Proprietà sono riportati nei relativi Rapporti di Valutazione.

La nostra valutazione è stata basata sui documenti che ci sono stati forniti, assunti come completi, aggiornati e veritieri essendo esclusa dalla nostra proposta qualsiasi attività di *due diligence*.



IGD-GRUPPOIGD-CERTVALPERBILANCIO-191231-01-ITA

1.2 SCOPO DELLA VALUTAZIONE

La valutazione è stata effettuata per scopo di bilancio.

La presente valutazione non costituisce una *due diligence*. È possibile pertanto che un potenziale acquirente, prima di procedere all'acquisto delle Proprietà, richieda ulteriori pareri o verifiche in merito a specifiche problematiche i cui esiti potrebbero avere un impatto sul valore di mercato da noi determinato. Si dovranno pertanto considerare attentamente le assunzioni sulla base delle quali è stata eseguita la valutazione.

1.3 CONFORMITÀ AL RICS "RED BOOK"

La valutazione è stata svolta in accordo con gli Standard Professionali di Valutazione RICS in vigore alla data della presente lettera (il "Red Book"). La valutazione è stata preparata da un valutatore in possesso dei requisiti indicati negli Standard.

1.4 CONFLITTI DI INTERESSE

Si conferma che non sussiste alcun conflitto di interesse nello svolgimento della presente valutazione.

1.5 BASI DELLA VALUTAZIONE

Come da incarico e in accordo con gli Standard RICS la valutazione è stata effettuata sulla base del Valore di Mercato e del Canone di Mercato, definiti come segue:

VALORE DI MERCATO

VS 3.2 definisce il Valore di Mercato come:

"L'ammontare stimato a cui una proprietà o passività dovrebbe essere ceduta e acquistata, alla data di valutazione, da un venditore e da un acquirente privi di legami particolari, entrambi interessati alla compravendita, a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, con cautela e senza coercizioni".

CANONE DI MERCATO

VS 3.3 definisce il Canone di Mercato come:

"L'ammontare stimato a cui una proprietà dovrebbe essere locata, alla data di valutazione, da un locatore a un conduttore privi di legami particolari, entrambi interessati alla transazione, sulla base di termini contrattuali adeguati e a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, consapevole e senza coercizioni".

1.6 LETTERA DI INCARICO

La nostra lettera di incarico No Ref ValuationClient\IGD_1 Portafoglio Sif\Q1_Correspondence\2019 - IGD-Portafoglio-EngLtr-190402-01-mcl datata 19 Aprile 2019 è riportata in copia come Sezione I.

2.7 // Valutazioni degli esperti indipendenti

IGD-GRUPPOIGD-CERTVALPERBILANCO-191231-01-ITA

Via Filippo Turati, 16/18
20121 Milano
Tel. +39 02 63798 1
Fax +39 02 63798 250
PEC: finance@pec.cwip.it
cushmanwakefield.it

PER: **GRUPPO IGD**
ATTENZIONE: **DOTT. ROBERTO ZOIA**
PROPRIETA': **PORTAFOGLIO IMMOBILIARE**
DATA DEL RAPPORTO: **29 GENNAIO 2020**
DATA DI VALUTAZIONE: **31 DICEMBRE 2019**

1. TERMINI DI INCARICO**1.1 LE PROPRIETA'**

Oggetto della presente valutazione è un portafoglio composto dai seguenti immobili:

| PORTAFOGLIO GRUPPO IGD | | | |
|------------------------|--------------------------|-----------|-----------------------------------|
| # | Città | Provincia | Centro |
| 1 | Imola | BO | Centro Leonardo galleria |
| 2 | Bologna | BO | Centro Lama galleria |
| 3 | Bologna | BO | Il Borgo |
| 4 | San Giovanni Teatino | CH | Centro D'Abruzzo |
| 5 | Faenza | RA | Le Maioliche |
| 6 | Cesena | FC | Lungo Savio |
| 7 | San Benedetto del Tronto | AP | Porto Grande |
| 8 | San Benedetto del Tronto | AP | Porto Grande (Terreno - sviluppo) |
| 9 | Bologna | BO | Ipercoop Il Borgo |
| 10 | San Giovanni Teatino | CH | Ipercoop D'Abruzzo |
| 11 | Cesena | FC | Iper Cesena |
| 12 | San Benedetto del Tronto | AP | Ipercoop CC Porto Grande |
| 13 | Faenza | RA | Ipercoop Le Maioliche |
| 14 | Imola | BO | Ipercoop Leonardo |
| 15 | Bologna | BO | Ipercoop Lama |

I dettagli afferenti alle singole Proprietà sono riportati nei Rapporti di Valutazione completi Rif. IGD-GruppoIGD-CertVal-191231-01-ITA.

C & W (U.K.) LLP è iscritta nel ruolo degli agenti di cambio in mediazione art. 14936 del D.Lgs. n. 385 del 28/12/1998 (D.C. I.A.A. di Milano - Registro Imprese di Milano) n. 16519433561 - R.E.A. N. 1373621. Sede secondaria: Via Filippo Turati 16/18, 20121 Milano - Codice Fiscale e Partita IVA N. 06165300661.
C & W (U.K.) LLP è una partnership a responsabilità limitata (Limited Liability Partnership) registrata in Inghilterra e gestita con il n. OC30568. Per maggiori informazioni a Londra, RG20 1AR, 125 Old Broad Street. Ne sono membri Cushman & Wakefield (U.K.) Ltd e Cushman & Wakefield Debenham, Ric Ltd (Inghilterra).



La tabella che segue riporta il dettaglio delle principali Iniziative di sviluppo dirette:

| PROGETTO | TIPOLOGIA | LOCATION | GLA | DATA COMPLETA MENTO | INVESTIMENTO PREVISTO | VALORE CONTABILE AL 31.12.2019 (Mln/€) | % DI POSSESSO | STATO |
|-------------------------|-------------|------------------------|-------------|---------------------------|--------------------------|--|------------------|---|
| PORTO GRANDE | Ampliamento | Porto d'Ascoli (AP) | 5.000 mq | II° semestre 2020 | ca. 9,9 Mln/€ | 2,73 | 100% | Completata fase di progettazione. Rilasciati tutti i permessi di costruire e autorizzazioni in funzione delle attività di pre-letting |
| Totale | | | | | | 2,73 | | |

Riepilogo dati al 31.12.2018:

| | N° di asset | Superficie lorda affittabile GLA(mq) | gross initial yield | gross cap out | tasso medio ponderato di attualizzazione | tasso di occupazione finanziaria | canone di locazione annuale a regime/m | Ev/mq |
|------------------------------------|-------------|--------------------------------------|---------------------|---------------|--|----------------------------------|--|-------------|
| Ipermercati e Supermercati | 25 | 235.418 | 6,08% | 6,27% | 6,46% | 100% | 149 | 147 |
| Gallerie commerciali Italia | 27 | 417.730 | 6,41% | 6,72% | 7,12% | 96,24% | 232 | 243 |
| Totale Italia a reddito | 52 | 653.200 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Totale Romania | 15 | 94.855 | 6,80% | 7,70% | 8,23% | 97,11% | 102 | 106 |
| Totale a reddito Gruppo IGD | 74 | 748.055 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Nella tabella seguente sono rappresentati gli Investimenti immobiliari, i principali progetti di sviluppo e il dettaglio dei criteri di contabilizzazione adottati:

| Categoria | Valore contabile 31/12/2019 | Criterio di contabilizzazione | Valore di mercato 31/12/2019 | Valore contabile 31/12/2018 | Variazione |
|--|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|
| Investimenti immobiliari Gruppo IGD | | | | | |
| Ipermercati e Supermercati | 583,62 | fair value | 583,62 | 585,03 | (2,01) |
| Gallerie commerciali Italia | 1.555,49 | fair value | 1.555,49 | 1.573,79 | (18,30) |
| Altro | 21,01 | fair value | 21,01 | 32,32 | (11,31) |
| Totale Italia | 2.160,12 | | 2.160,12 | 2.191,74 | (31,62) |
| Gallerie Commerciali Romania | 147,59 | fair value | 147,59 | 151,89 | (4,30) |
| Altro Romania | 2,70 | fair value | 2,70 | 2,90 | (0,20) |
| Totale Romania | 150,29 | | 150,29 | 154,79 | (4,50) |
| Totale Gruppo IGD | 2.310,41 | | 2.310,41 | 2.346,53 | (36,12) |

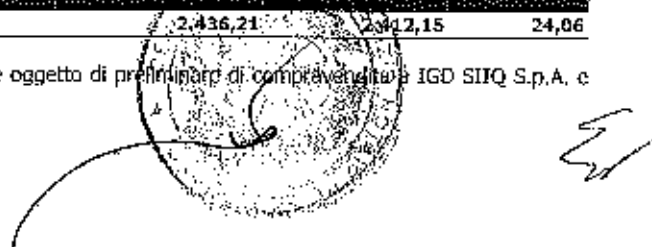
| Categoria | Valore contabile 31/12/2019 | Criterio di contabilizzazione | Valore di mercato 31/12/2019 | Valore contabile 31/12/2018 | Variazione |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------|
| Terreni e costi accessori | 2,73 | costo rettificato / Fair value | 2,73 | 2,80 | (0,07) |
| Iniziativa di sviluppo dirette | 2,73 | costo rettificato / Fair value | 2,73 | 2,80 | (0,07) |

| Categoria | Valore contabile 31/12/2019 | Criterio di contabilizzazione | Valore di mercato 31/12/2019 | Valore contabile 31/12/2018 | Variazione |
|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------|
| Progetto Porta a Mare* | 68,26 | fair value/costo rettificato | 68,26 | 62,82 | 5,44 |

| Categoria | Valore contabile 31/12/2019 | Criterio di contabilizzazione | Valore di mercato 31/12/2019 | Valore contabile 31/12/2018 | Variazione |
|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------|
| Dritto d'uso (IFRS 16) | 54,81 | fair value | 54,81 | 0,00 | 54,81 |
| Totale diritti d'uso | 54,81 | | 54,81 | 0,00 | 54,81 |

| | Investimenti Immobiliari, terreni e iniziative di sviluppo, immobili per trading e diritti d'uso | Valore di mercato 31/12/2019 | Valore contabile 31/12/2018 | Variazione |
|---------------|--|------------------------------|-----------------------------|--------------|
| Totale | 2.436,21 | 2.436,21 | 2.342,15 | 24,06 |

* Il dato comprende la quota relativa al comparto commerciale oggetto di prelievo di compravendita a IGD SIIQ S.p.A. e classificato in bilancio nelle Immobilizzazioni in corso e acconti.



Al 31 dicembre 2019 il financial occupancy rate è decrementato di 73 bps rispetto al 31.12.2018 attestandosi al 95,51%.

INIZIATIVE DI SVILUPPO DIRETTE

Al 31 dicembre 2019 la classe Immobiliare si costituisce di un unico terreno destinato all'estensione del Centro Commerciale Porto Grande di Porto d'Ascoli (AP) con la costruzione di due medie superfici per circa 5.000 mq. Questa categoria è stata valutata dall'esperto indipendente C&W con il metodo della trasformazione o residuale. Al 31 dicembre 2019 il fair value è stato stimato di 2,7 ML/€ registrando una riduzione del -2,56% rispetto al semestre precedente (-0,07 ML/€ in valore assoluto).

PROGETTO PORTA A MARE (TRADING)

Al 31 dicembre 2019 le consistenze della società Porta Medicea, titolare del Progetto Porta a Mare, sono state valutate interamente dal perito CBRE utilizzando il metodo della trasformazione o residuale. Il Progetto si suddivide nei seguenti sub ambiti:

- Mazzini (residenziale, uffici, parcheggi e parcheggi pubblici) per un totale di 5.173 mq di SLP. Le vendite dei 73 appartamenti della destinazione residenziale sono iniziate nel 2013 e si sono completate nel 2019 poiché l'ultimo appartamento in vendita verrà mantenuto a disposizione dei dipendenti del Gruppo IGD;
- Officine storiche (destinazione retail, residenziale, parcheggi e parcheggi pubblici) per un totale di 20.490 mq di SLP, che ha registrato l'inizio lavori nel primo semestre 2015 e per i quali si prevede l'inizio delle vendite nel 2020;
- Lips (destinazione retail, turistica, alberghiera e RTA) per un totale di 15.867 mq di SLP;
- Molo Mediceo (destinazione retail, terziario e RTA) per un totale di 7.350 mq di SLP;
- Arsenale (destinazione retail, RTA e parcheggi) per un totale di 7.771 mq di SLP.

Il valore di mercato di questa categoria di immobili al 31 dicembre 2019 è stato di Euro 68,3 milioni ed ha registrato un incremento dell'8,6% rispetto al 31 dicembre 2018 (+5,4 ML/€ in valore assoluto) per il proseguimento dei lavori del sub ambito Officine. Nel secondo semestre 2019 è stato rogitato un appartamento, due box e un posto auto del sub ambito Mazzini.

Nel valore di mercato al 31 dicembre 2019 del Progetto Porta a Mare sono considerate anche le consistenze a destinazione commerciale non destinate alla vendita e che rimarranno di proprietà del Gruppo IGD.

ALTRO

La categoria immobiliare «Altro» al 31 dicembre 2019 ha registrato una riduzione di valore del 35% (-11,3 ML/€ in valore assoluto) ed attestandosi sul valore di 21 ML/€ a seguito della cessione dell'immobile ad uso ufficio denominato Palazzo Orlando sito in Livorno. A perimetro costante il fair value di questa categoria immobiliare ha registrato un incremento del +5,17% rispetto al 31 dicembre 2018 (+1 ML/€ in valore assoluto). L'incremento di fair value è da attribuirsi quasi completamente alla porzione di media superficie all'interno del centro commerciale Fonti del Corallo che nel 2019 ha registrato l'ultimazione delle capex e l'apertura delle prime attività.



Per questa categoria di immobili tutti i valutatori hanno utilizzato il metodo del discounted cash flow (DCF).

CBRE, C&W e JLL hanno utilizzato una durata standard di 10 anni per tutti gli asset, mentre D&P ha utilizzato una durata variabile determinata in conseguenza alla scadenza del contratto di locazione in essere ed al conseguente anno di rinegoziazione a valore di mercato degli spazi.

Il fair value della categoria Iper/Super nel 2019 ha raggiunto il valore di 583,6 ML/€ registrando una riduzione di valore di -0,34% (-2,01 ML/€ in valore assoluto) rispetto all'anno precedente.

Il tasso di attualizzazione medio ponderato totale si è contratto di 16 bps rispetto all'anno precedente attestandosi al 6,31%; mentre il gross cap out medio totale è cresciuto dello 0,05% attestandosi al 6,28%.

Il gross initial yield medio ponderato al 31 dicembre 2019 si è attestato al 6,06%.

L'occupancy rate dell'asset class Iper/Super si conferma al 100%.

GALLERIE COMMERCIALI E RETAIL PARK

Gli immobili della categoria immobiliare "Gallerie Commerciali e Retail Park" del portafoglio del Gruppo IGD sono per lo più affittate con contratti di affitto d'azienda della durata di 5 anni e con indicizzazione al 100% dell'indice ISTAT. Le locazioni della durata di anni 6+6 e con indicizzazione al 75% dell'indice ISTAT sono riservate alle categorie merceologiche dei servizi paracommerciali quali edicole, tabacchi, studi dentistici, parrucchieri e centri estetici.

La categoria immobiliare "Gallerie commerciali e retail park" al 31 dicembre 2019 è stata valutata dagli esperti indipendenti CBRE, D&P, C&W e JLL con la seguente proporzione in base all'incidenza sul fair value:

| Gallerie/RP | 31/12/2019 |
|---------------|-------------|
| CBRE | 29% |
| D&P | 32% |
| C&W | 21% |
| JLL | 18% |
| TOTALE | 100% |

Tutti i valutatori hanno utilizzato per questa categoria di immobili il metodo DCF. I valutatori CBRE, C&W e JLL hanno utilizzato una durata standard di 10 anni per tutti gli asset, il valutatore D&P ha utilizzato una durata standard di 15 o 18 anni.

Il FAIR VALUE totale della categoria immobiliare ha raggiunto il valore di 1.555,5 ML/€ segnando un incremento di +0,16% rispetto all'anno precedente grazie all'acquisto del 50% del Centro Commerciale Darsena. A perimetro costante il fair value di questa classe immobiliare ha registrato un decremento dell' 1,16% (18,3 ML/€ in valore assoluto).

Il tasso di attualizzazione medio si è contratto del -0,20% rispetto al semestre precedente e del -18% rispetto all'anno precedente attestandosi al 6,94%. Nelle valutazioni del secondo semestre del 2019 il tasso di attualizzazione è stato ridotto per neutralizzare l'effetto sui DCF della riduzione dei tassi di inflazione.

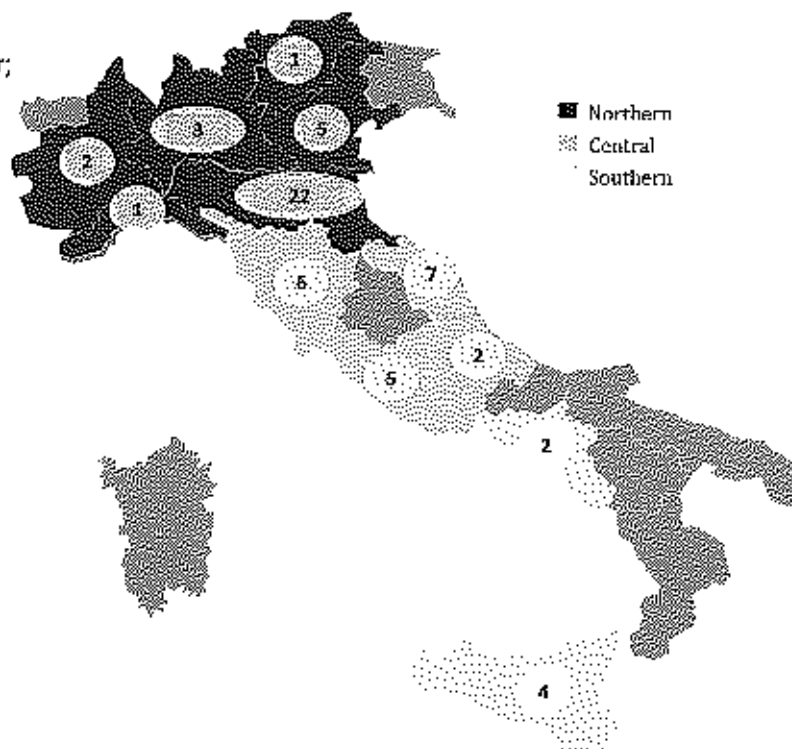
Il gross cap out medio totale ha registrato una decompressione dello 0,09% rispetto al semestre precedente e dello 0,24% rispetto all'anno precedente attestandosi al 6,96%.

Il gross initial yield medio della categoria Gallerie/RP è cresciuto al 6,52% segnando un +0,09% rispetto al semestre precedente ed un +0,11% rispetto all'anno precedente principalmente per effetto della riduzione del valore di fair value.

Il portafoglio immobiliare in leasehold si costituisce di tre gallerie commerciali per un totale di circa 31.700 mq di gla ubicate in Italia rispettivamente a Villanova Castenaso (Bo), San Donà di Piave (VE) e Livorno.

Cartina dislocazione geografica degli immobili del portafoglio immobiliare Italia al 31.12.2019

E.Romagna: 8 GC, 9 Iper - Super;
5 Altro;
Piemonte: 2 GC+RP;
Lombardia: 3 GC;
Liguria: 1 GC;
Trentino: 1 GC;
Veneto: 2 GC+RP, 3 Iper;
Marche: 2 GC, 4 Iper,
1 Iniziativa di sviluppo;
Abruzzo: 1 GC, 1 Iper;
Campania: 1 GC, 1 Iper;
Lazio: 2 GC, 3 Iper-super;
Toscana: 2 Iper-super,
1 Imm. per trading, 2 GC; 1 Altro;
Sicilia: 2 Iper, 2 GC;



Nota: **NE:** Trentino Alto Adige, Veneto, Emilia- Romagna; **NO:** Piemonte, Lombardia; Liguria **C:** Toscana, Marche, Lazio, Abruzzo; **S+I:** Sicilia, Campania.

Cartina dislocazione geografica degli immobili del portafoglio immobiliare Winmarkt in Romania al 31.12.2019



15 immobili di proprietà

Muntenia: 6 GC, 1 palazzo uffici;
Moldova: 3 GC+RP;
Oltenia: 1 GC;
Transilvania: 3 GC;
Dobrogea: 1 GC

Nelle tabelle seguenti sono riportati i principali dati relativi al portafoglio immobiliare Italia di proprietà e in leasehold e Romania gestito dal Gruppo IGD.



3

- "Iniziativa di sviluppo diretta": la classe si costituisce di un'unica area sita in prossimità del Centro Commerciale Porto Grande, destinata all'ampliamento del centro commerciale per circa mq 5.000 di GLA;
- "Winmarkt": un portafoglio di quattordici immobili a uso commerciale ed un immobile ad uso uffici distribuiti sul territorio rumeno per circa 94.755 mq di superficie. Gli Immobili sono situati nelle aree centrali di tredici principali città della Romania, nessun immobile di questa categoria è situato nella capitale Bucharest.

Le unità immobiliari proprietà del Gruppo IGD Siiq in Italia raggiungono quota 60 ripartite per categoria di immobile in:

- 25 Ipermercati e supermercati
- 27 Gallerie e retail park
- 1 Iniziative di Sviluppo dirette
- 1 Immobile per trading
- 6 Altro

Le unità immobiliari del Gruppo IGD in Romania (portafoglio Winmarkt) sono 15, così ripartite:

- 14 Gallerie
- 1 Palazzina uffici

Grafico break down portafoglio immobiliare IGD in base al FV

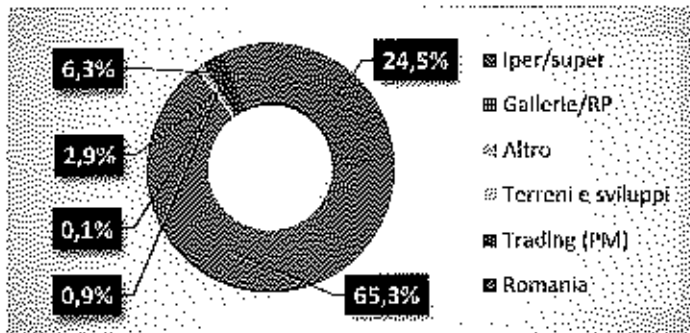
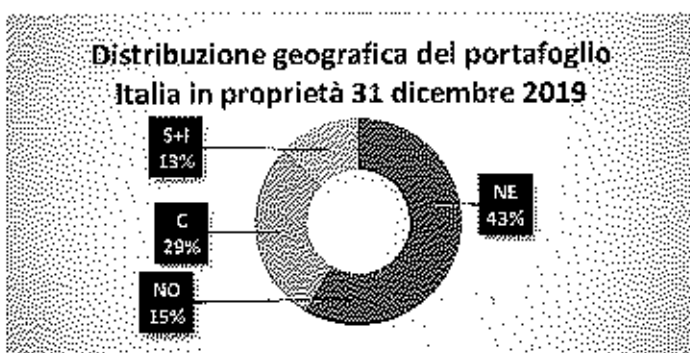
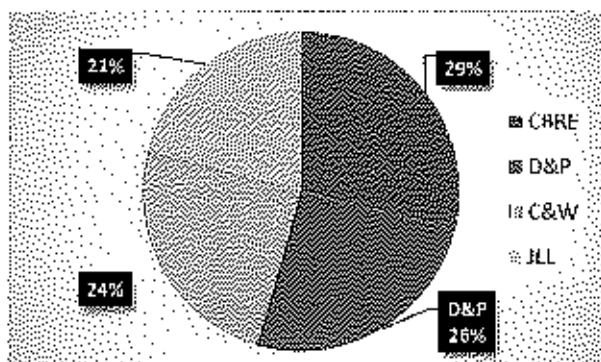


Grafico distribuzione geografica del portafoglio immobiliare IGD Italia 31.12.2019



PORTAFOGLIO IMMOBILIARE IN LEASEHOLD

Grafico percentuale di incidenza delle quattro società sul portafoglio immobiliare di IGD in termini di FV

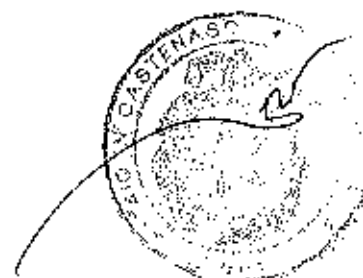


Nella tabella seguente è riportata la scomposizione del valore di Fair Value al 31 dicembre 2019 per valutatore in Italia e Romania:

| Importi in Euro milioni | Fair Value 31.12.19 Totale | Fair Value 31.12.19 Italia | Fair Value 31.12.19 Romania |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| C&W | 549,34 | 549,34 | 0 |
| CBRE | 707,14 | 640,75 | 66,39 |
| JLL | 468,92 | 468,92 | 0 |
| Duff&Phelps | 656 | 572,1 | 83,9 |
| Totale Patrimonio IGD | 2.381,40 | 2.231,11 | 150,29 |

Di seguito vengono riportati i compensi maturati al 31 dicembre 2019 degli esperti indipendenti:

| Importi in Euro migliaia | Compensi da valutazione | Altri compensi | Totale compensi |
|------------------------------|----------------------------|----------------|--------------------|
| CBRE | 131 | 48 | 179 |
| Duff&Phelps | 187 | 22 | 209 |
| JLL | 62 | 11 | 73 |
| C&W | 78 | 0 | 78 |
| Totale Patrimonio IGD | 458 | 81 | 539 |

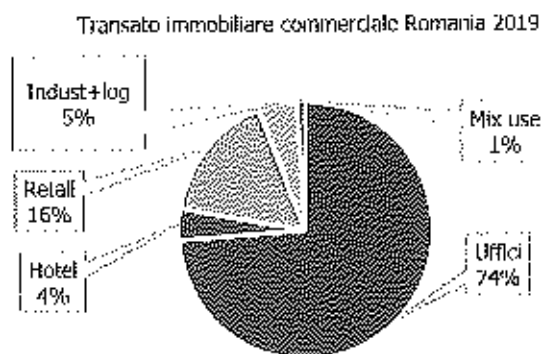


Le categorie di immobili di cui si compone il patrimonio Immobiliare del Gruppo al 31 dicembre 2019 sono:

- "Iper e super": venticinque immobili per un totale di circa 236.000 mq di GLA, distribuiti su otto regioni del territorio italiano. Nel 2019 non sono avvenute modifiche di perimetro;
- "Gallerie e retail park": ventisette immobili per un totale di circa 419.000 mq di GLA, distribuiti su dodici regioni del territorio italiano. Il 30 settembre 2019 il Gruppo IGD SIIQ, già proprietaria del 50% del Centro Darsena sito in Ferrara, ha perfezionato l'acquisto del restante 50%;
- "Altro": due immobili ad uso vario pertinenti ad immobili commerciali di proprietà, un negozio, due porzioni immobiliari ad uso ufficio, un immobile ad uso misto foresteria/uffici per accogliere attività sportive, per un totale di sei immobili di circa 9.000 mq di GLA. Il 30 settembre 2019 il Gruppo IGD SIIQ Spa ha perfezionato la vendita della palazzina uffici denominata Palazzo Orlando sita in Livorno;
- "Progetto Porta a Mare": un complesso immobiliare multifunzionale in corso di realizzazione per un totale residuo di circa 38.200 mq di slp, sito nella zona portuale di Livorno;

Il Mercato immobiliare rumeno segmento retail

Anche in Romania nel 2019 il volume totale di investimenti immobiliari commerciali ha segnato un record superando di poco il tetto del miliardo di Euro di investimenti, più precisamente 1,06 mld/€.



Il 74% del totale transato ha riguardato il segmento office, il 16% il segmento retail ed il restante 10% ha interessato i segmenti logistica, hotel e mix-use.

Lo stock totale di immobili retail in Romania nel 2019 è cresciuto di 174.000 mq di nuova gla raggiungendo il volume totale di 3,75

milioni di mq di gla. I Centri Commerciali si confermano il format leader del mercato retail romeno ed il 40% della nuova gla è il risultato dell'ampliamento di centri esistenti.

Per il 2020 si prevede un'immissione sul mercato di ulteriori 208.000 mq di nuova gla retail costituita per la maggior parte da shopping centre. La densità media del paese è 193 mq/gla per mille abitanti ma nella capitale si raggiunge una concentrazione di 561 mq/gla per mille abitanti.

Gli affitti "prime" si attestano a circa 60 Euro mq/mese per i Centri Commerciali, a circa 55 Euro mq/mese per gli High street e 8-15 Euro mq/mese per i Retail Park.

2.6.1 IL PORTAFOGLIO IMMOBILIARE

Con le valutazioni al 31 dicembre 2019 il patrimonio immobiliare complessivo di proprietà del Gruppo IGD SIIQ S.p.A. ha raggiunto il valore di mercato di Euro 2.381 milioni. Ad esso va aggiunto un portafoglio immobiliare in leasehold che alla stessa data ha raggiunto un valore di mercato di Euro 54,8 milioni.

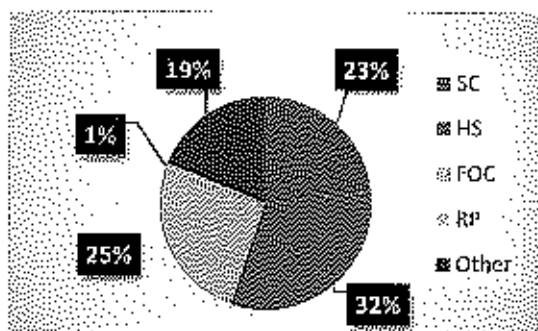
IL PORTAFOGLIO IMMOBILIARE DI PROPRIETA'

Il portafoglio immobiliare del Gruppo IGD SIIQ S.p.A. è costituito da Immobili uso commerciale retail (il 97,2% del valore del Portafoglio Gruppo IGD è a reddito) e da immobilizzazioni in fase di realizzazione.

Il portafoglio a reddito si costituisce di immobili ubicati in Italia ed in Romania, mentre le iniziative di sviluppo al 31 dicembre 2019 sono ubicate esclusivamente in Italia. Nel 2019 sono stati rinnovati, per la durata di un anno, i mandati alle quattro società di valutazione Immobiliare già attive sul portafoglio del Gruppo CBRE Valuation S.p.A. (di seguito anche CBRE), Duff&Phelps Reag S.p.A. (di seguito anche Duff&Phelps), Cushman & Wakefield LLP (di seguito anche C&W) e Jones Lang LaSalle S.p.A. (di seguito anche JLL).

I perimetri di valutazione sono rimasti invariati per le società CBRE e Duff&Phelps, mentre si è attuata una razionalizzazione della distribuzione degli asset tra le società JLL e C&W a seguito dell'entrata nel portafoglio Italia di quattro nuove gallerie a fine 2018.

Grafico transazioni 2019 per tipologia di categoria immobiliare retail



Fonte CBRE 4Q2019

I rendimenti netti del settore retail hanno risentito dell'andamento del mercato e solo l'high street prime ha mantenuto i tassi costanti al 3% come nel 2018.

Le altre categorie al quarto trimestre del 2019 hanno segnato rispetto allo stesso quadrimestre del 2018 un incremento dei tassi netti compreso tra i 20 bps degli High street secondary e i 50 bps degli Shopping Centre good secondary.

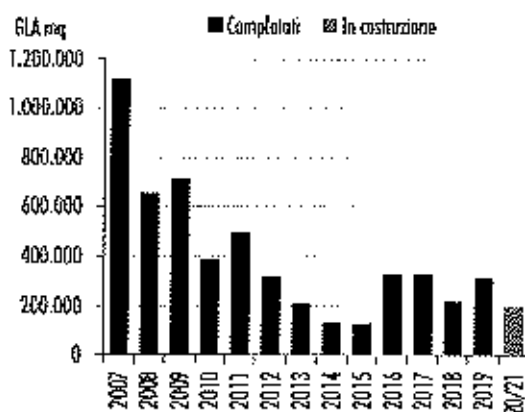
| Rendimenti (%) | Q2 18 | Q3 18 | Q4 18 | Q1 19 | Q2 19 | Q3 19 | Q4 19 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| High Street Prime | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 |
| High Street Secondary | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 4,60 | 4,60 | 4,70 |
| Shopping Centre Prime | 4,90 | 4,90 | 5,00 | 5,15 | 5,25 | 5,25 | 5,40 |
| SC Good Secondary | 6,00 | 6,25 | 6,25 | 6,25 | 6,5 | 6,50 | 6,75 |
| Retail Park Prime | 5,90 | 5,90 | 6,00 | 6,10 | 6,25 | 6,25 | 6,40 |
| Retail Park Good Secondary | 6,75 | 6,75 | 6,90 | 7,00 | 7,10 | 7,25 | 7,25 |

Fonte CBRE 4Q2019

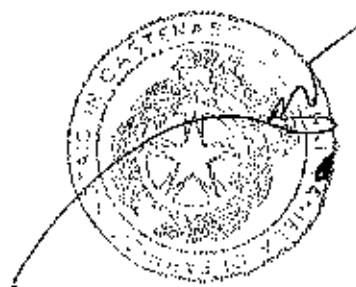
L'offerta e pipeline settore retail

Nel 2019 sono stati realizzati 315mila mq di nuovo stock di "out of town retail" a cui si aggiungono circa 10 mila mq di ampliamenti di centri esistenti. Per il biennio 2020-2021 ci si aspetta un'immissione sul mercato di circa 200 mila mq di nuovo stock, la gran parte costituita dal centro in costruzione di Cascina Merlata (nord Milano).

Grafico di nuovi sviluppi retail completati e in costruzione al 31 dicembre 2019 (gla >10.000 mq)

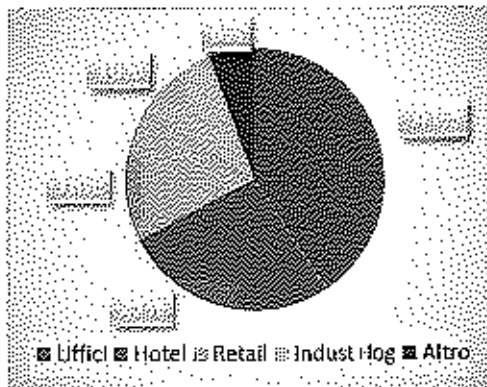


Fonte CBRE 4Q2019



Anche in Italia il mercato immobiliare commerciale nel 2019 ha segnato il miglior risultato di sempre crescendo del 27% rispetto al 2018 e registrando transazioni per 12,3 MLD/€ in valore assoluto.

Grafico transato immobiliare commerciale Italia 2019



Fonte CBRE 4Q2019

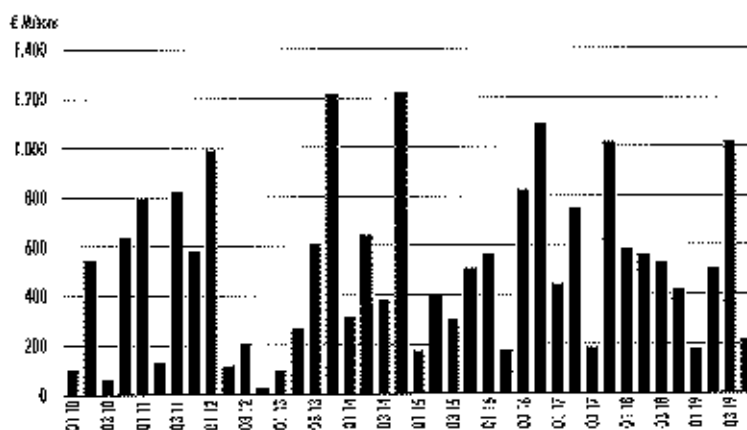
Il Mercato immobiliare italiano segmento retail

Il mercato immobiliare retail nel 2019 ha registrato investimenti per circa di 2 miliardi di Euro in calo del -13% rispetto all'anno precedente ma sensibilmente meglio rispetto all'andamento europeo.

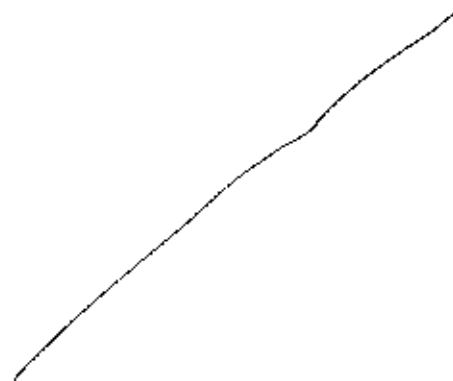
Gli investimenti si sono concentrati principalmente nel segmento high street, sebbene il segmento centri commerciali nel secondo semestre 2019 abbia registrato una discreta ripresa fino a costituire il 23% del transato dell'anno.

In evidenza il segmento FOC che nel 2019 ha visto una crescita degli investimenti fino al 25% del transato annuale.

Grafico evoluzione degli investimenti retail in Italia 2010-2019



Fonte CBRE 4Q2019



2.6 // Il Portafoglio Immobiliare

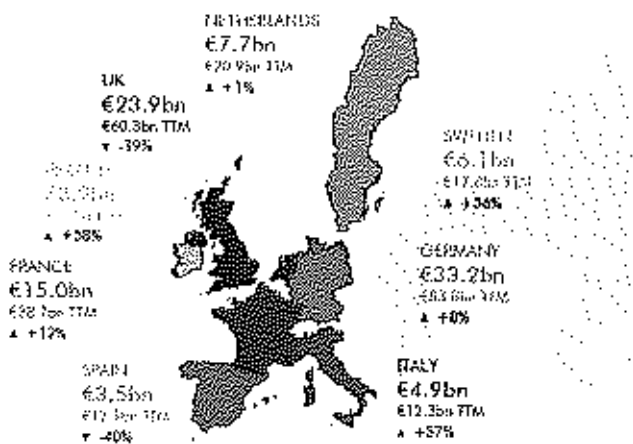
Di seguito si riportano i principali dati sull'andamento del mercato immobiliare dell'anno 2019 europeo ed italiano con approfondimenti specifici relativamente al segmento retail italiano e rumeno per permettere una maggiore comprensione dell'andamento delle performance del Portafoglio immobiliare del Gruppo IGD SIIQ S.p.A.

Il Mercato immobiliare europeo e italiano

Per gli investimenti immobiliari commerciali in Europa continentale il 2019 è stato un anno record, le transazioni hanno raggiunto il massimo storico di 248 miliardi di euro, in crescita del +2% rispetto all'anno precedente. Se si considerano anche Irlanda e Gran Bretagna il volume totale delle transazioni si attesta a 315 miliardi di euro, in riduzione del -2% rispetto al 2018.

La riduzione di investimenti è stata registrata completamente in Gran Bretagna per le incertezze causate dalla Brexit che hanno portato gli investitori a rivolgere le loro attenzioni verso i paesi continentali Germania in testa. Anche Francia, Olanda, Svezia, Italia ed Irlanda hanno registrato nel 2019 massimi storici di volumi transati.

Investment by Market

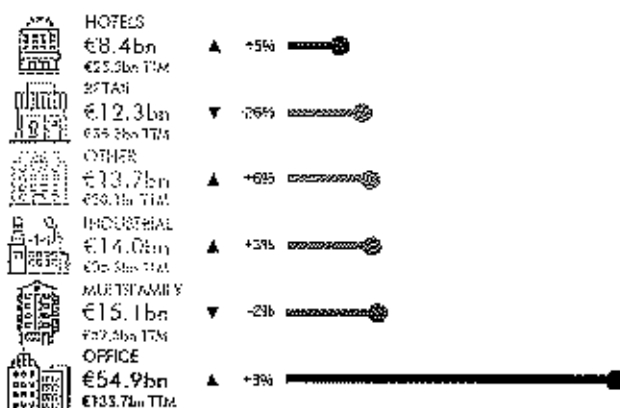


Fonte dati Cbre Snapshot European Investment Market 4Q2019
Nota: TTM trailing twelve months

Transazioni per settore immobiliare 2019:

Per quanto riguarda l'andamento degli investimenti per tipologia di settore immobiliare si è registrata una crescita in tutti i settori ad eccezione del retail che ha registrato una sensibile riduzione e il multifamily per il quale la riduzione è stata meno marcata.

Investment by Sector



Please note that for France, Multifamily investment volumes are not available yet

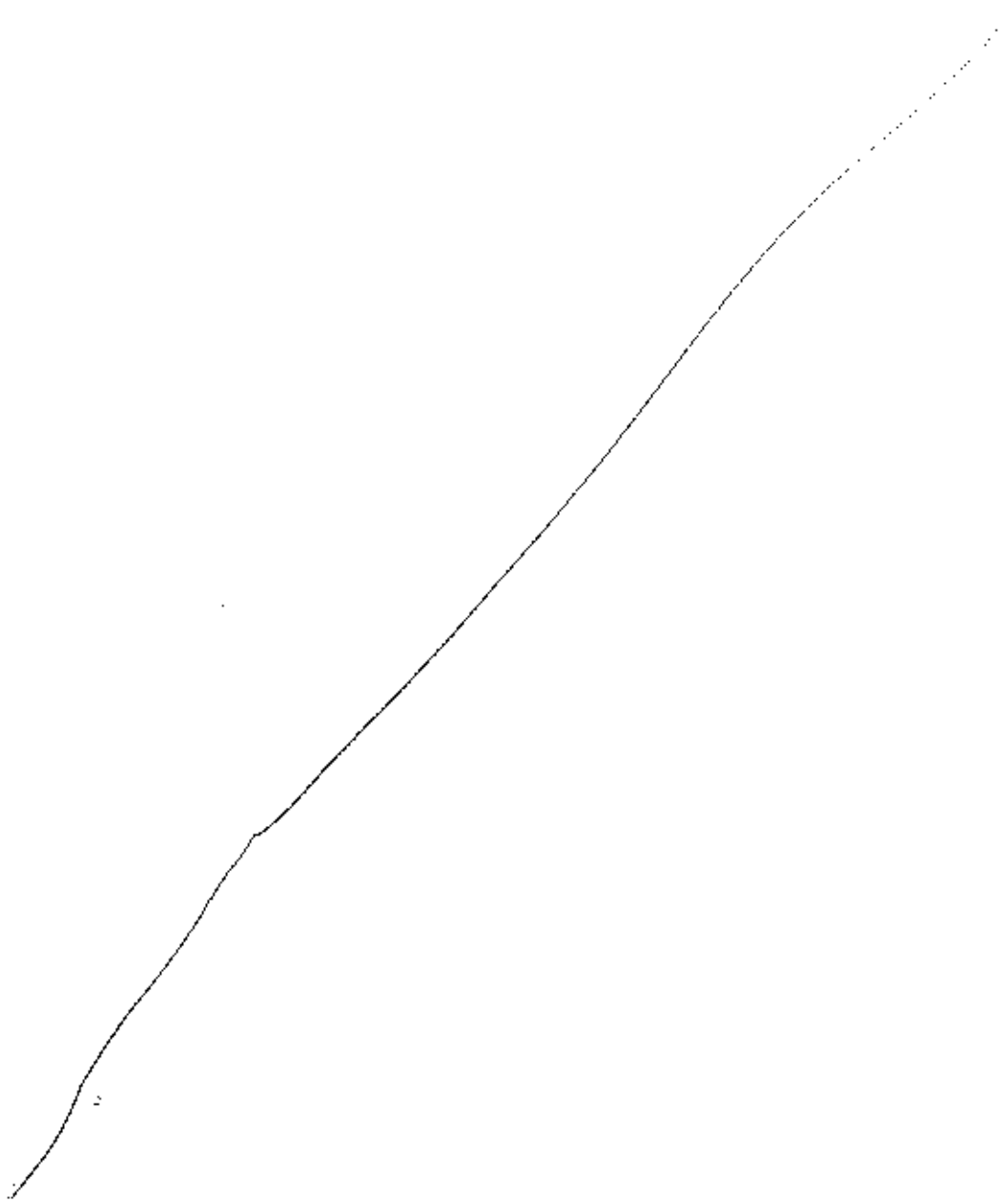
Fonte dati Cbre Snapshot European Investment Market 4Q2019
Nota: TTM trailing twelve months



Handwritten signature or mark.

IGD SIIQ S.p.A. con i fondi rivenienti dall'emissione descritta precedentemente ha:

- riacquistato parzialmente, tramite un intermediate tender offer deliberata anch'essa nel Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2019, dei prestiti obbligazionari in essere per un totale di Euro 237,6 milioni. Più precisamente (i) per Euro 229,2 milioni il prestito obbligazionario da 300 milioni di Euro, cedola pari al 2,5% e scadenza 31 maggio 2021 e (ii) per Euro 8,4 milioni il prestito obbligazionario da 162 milioni di Euro, cedola pari al 2,65% e scadenza 21 aprile 2022;
- si è dotata dei fondi necessari per rimborsare a scadenza l'ammontare nominale residuo non riacquistato del bond da 300 milioni di Euro, con scadenza 31 maggio 2021 per un ammontare di Euro 70,8 milioni;
- ha raccolto i fondi necessari per finanziare e/o rifinanziare parzialmente il fabbisogno per investimenti previsto nel Piano Strategico per l'anno 2020 per un ammontare di circa Euro 91,6 milioni.



Inoltre nel corso dell'anno sono iniziati i lavori di:

- progettazione del restyling presso i centri commerciali e retail park La Favorita di Mantova e Porto Grande di San Benedetto del Tronto. La conclusione di tali lavori è prevista per il 2021. Al 31 dicembre 2019 i lavori eseguiti ammontano ad Euro 210 migliaia;
- rimodulazione degli spazi, presso i centri commerciali Le Maioliche di Faenza, Conè di Conegliano e Porto Grande di San Benedetto del Tronto, a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIIQ e Coop Alleanza 3.0 per la riduzione della superficie dell'ipermercato e conseguente incremento della galleria commerciale. La conclusione di tali lavori è prevista per il 2020. Al 31 dicembre 2019 i lavori eseguiti ammontano complessivamente ad Euro 698 migliaia;
- realizzazione di nuove medie superfici presso il centro commerciale e retail park Gran Rondò di Crema. Al 31 dicembre 2019 i lavori eseguiti ammontano ad Euro 45 migliaia;
- restyling presso i centri commerciali Darsena di Ferrara e Punta di Ferro di Forlì. Al 31 dicembre 2019 i lavori eseguiti ammontano ad Euro 103 migliaia.

Manutenzioni straordinarie

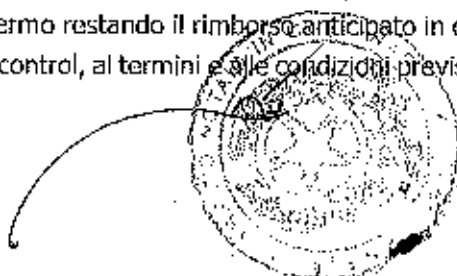
Nel mese di settembre si sono conclusi i lavori di riqualificazione e rinnovamento del Multiplex situato all'interno del Centro Sarca a Sesto San Giovanni per un importo complessivo di Euro 1.946 migliaia. Inoltre, nel corso dell'anno sono stati eseguiti lavori per manutenzioni straordinarie per Euro 12.628 migliaia relativi principalmente al miglioramento anti-sismico, nei centri commerciali Centro d'Abruzzo, Tiburtino, Casilino, alla costruzione di pensiline per l'impianto fotovoltaico presso il centro commerciale ESP di Rvenna e a interventi su impianti antincendio principalmente su alcuni centri commerciali del portafoglio rumeno.

Finanziamenti

In data 11 novembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario, non subordinato e non convertibile fino all'importo massimo pari a Euro 500 milioni. La finalità dell'operazione è principalmente quella di ridurre il costo del debito e allungare le scadenze finanziarie in essere. In data 20 novembre 2019 IGD ha concluso il processo di collocamento del nuovo prestito obbligazionario non subordinato e non convertibile presso investitori istituzionali in Italia e all'estero, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (con esclusione degli Stati Uniti d'America, ai sensi del Regulation S dello United States Securities Act del 1933 come successivamente modificato). In data 28 novembre 2019 IGD ha emesso le nuove obbligazioni, dal valore nominale unitario pari a Euro 100.000, e multipli di 1.000 sino all'importo di Euro 199.000, per un ammontare nominale complessivo pari a Euro 400.000.000.

Le nuove obbligazioni sono regolate dalla legge inglese e hanno le seguenti caratteristiche:

- durata pari a 5 anni con scadenza 28 novembre 2024;
- prezzo di emissione pari al 99,336% del valore nominale;
- tasso fisso pari al 2,125% per anno, da corrispondersi annualmente in via posticipata, con eventuale incremento non superiore all'1,25% per anno al verificarsi di determinati eventi legati al rating assegnato alle obbligazioni;
- rimborso alla pari e in unica soluzione alla data di scadenza, congiuntamente agli interessi da corrispondersi alla medesima data, fermo restando il rimborso anticipato in determinate ipotesi, ivi incluse le ipotesi di c.d. change of control, ai termini e alle condizioni previste dal regolamento delle nuove obbligazioni.

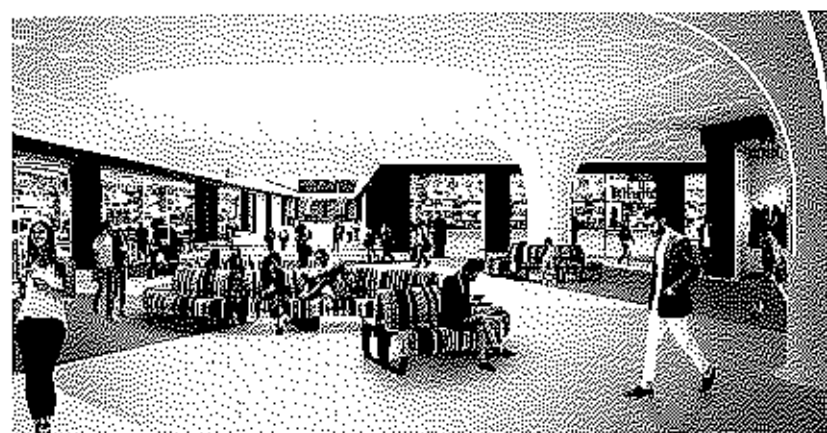
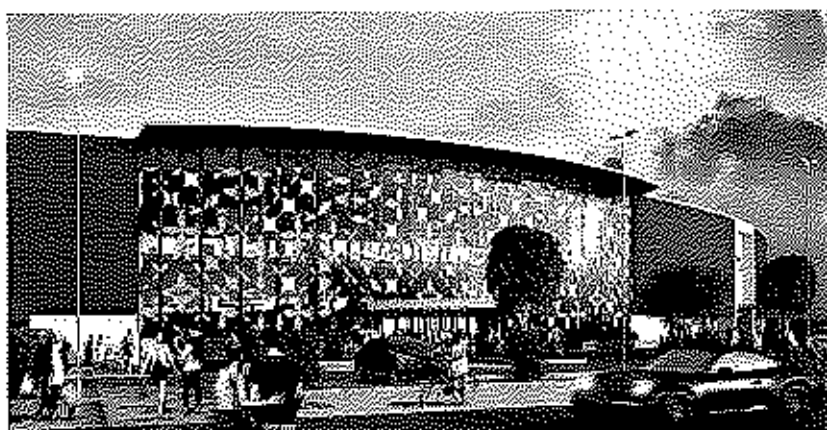


E

Interventi di restyling

Nel 2019 si sono conclusi:

- i lavori di restyling del centro commerciale Fonti del Corallo e i lavori di rimodulazione degli spazi, presso il medesimo centro, a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIIQ e Unicoop Tirreno per la riduzione della superficie dell'ipermercato e conseguente creazione di tre medie superfici. I costi sostenuti nell'anno per il restyling e la rimodulazione spazi ammontano complessivamente ad Euro 1.995 migliaia;
- i lavori per restyling e rimodulazione degli spazi (accorpamento/frazionamento di negozi) al primo piano della Galleria Casillno di Roma. I costi sostenuti nell'anno per tali lavori ammontano ad Euro 2.622 migliaia;
- i lavori per restyling della Galleria Gran Rondò di Crema. I costi sostenuti nell'anno per tali lavori ammontano ad Euro 1.232 migliaia;



| 31/12/2019 | |
|--|--------------|
| Euro/mln | |
| Acquisizioni: | |
| Investimento per acquisto 50% immobile Darsena (inclusi oneri accessori) | 14,13 |
| Progetti di sviluppo: | |
| Progetto Porta a Mare Sub ambito Officine Storiche retail (in corso) | 4,98 |
| Progetto Porta a Mare (Trading) (In corso) | 1,73 |
| Interventi di restyling in corso | 1,06 |
| Interventi di restyling conclusi nel 2019 | 5,85 |
| Manutenzioni straordinarie | 14,57 |
| Altri | 0,42 |
| Totale investimenti effettuati | 42,74 |

Acquisizioni

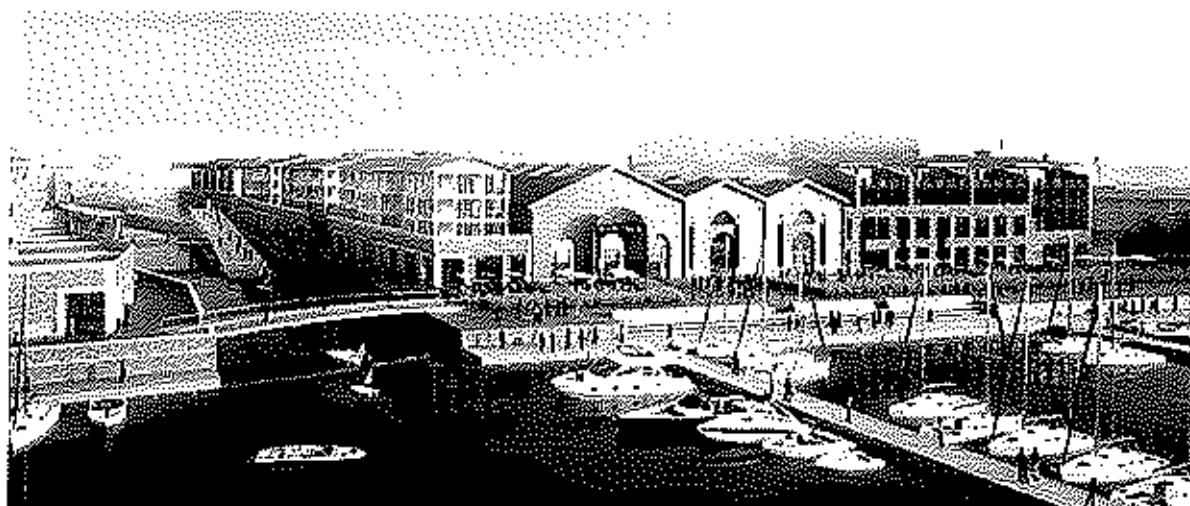
Come descritto nella sezione eventi societari il Gruppo, in data 30 settembre 2019, ha acquistato da un primario player internazionale del real estate la quota pari al 50% della Galleria Commerciale "Darsena City", di cui era comproprietaria. Il prezzo complessivo di tale acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, è pari ad Euro 14,13 milioni.

Progetti di sviluppo

Progetto "Porta a Mare"

Nel corso del 2019 è stata perfezionata la vendita di una unità residenziale per la quale era stato sottoscritto un contratto preliminare in anni precedenti, 2 box e un posto auto. A seguito di tali operazioni la percentuale delle unità vendute/impegnate è pari al 98,7%.

Sono proseguiti i lavori di realizzazione del sub ambito Officine Storiche, per un importo complessivo pari a circa Euro 1.729 migliaia, relativo alla destinazione residenziale, mentre i lavori relativi al comparto commerciale, la cui ultimazione è prevista nel 2020, sono risultati pari a circa Euro 4.984 migliaia.



E

un totale venduto/impegnato alla data odierna di 72 su 73 appartamenti totali) e di concentrarsi sul sub ambito Officine Storiche, i cui lavori sono tuttora in corso.

In data 22 ottobre 2019 l'agenzia di rating Fitch ratings Ltd ("Fitch") ha assegnato ad IGD un rating pari a "BBB-" con outlook stabile.

In data 7 novembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 30 settembre 2019.

In data 11 novembre 2019 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha approvato la proposta di riduzione volontaria del capitale sociale, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2445 c.c., da Euro 749.738.139,26 a Euro 650.000.000,00. In particolare, è prevista la riduzione di capitale, per un importo complessivo di Euro 99.738.139,26, da attuare mediante imputazione di Euro 8.154.918,00 a riserva legale e di Euro 91.583.221,26 a costituzione di una riserva disponibile di patrimonio netto.

Tale operazione, neutrale dal punto di vista patrimoniale, non modifica gli obiettivi del Piano strategico 2019-2021 ed in particolare la dividend policy in esso contenuta. La riduzione è volta a dare maggior flessibilità alla struttura del patrimonio netto, mediante l'incremento della riserva legale indisponibile e la contestuale creazione di una provvista disponibile e distribuibile, anche al fine di coniugare le peculiarità del regime speciale delle Siiq (e in particolare l'obbligo distributivo del 70% dell'utile derivante dalla gestione esente resosi disponibile) con le aspettative del mercato dei capitali (rendimento del capitale investito o dividend yield).

In data 28 novembre 2019 IGD ha emesso un nuovo prestito obbligazionario per un ammontare nominale complessivo pari ad Euro 400.000.000. Nella medesima data IGD, con parte dei fondi rivenienti dall'emissione del nuovo prestito obbligazionario, ha riacquistato parzialmente, tramite un intermediate tender offer, prestiti obbligazionari in essere per un totale di Euro 237,6 milioni. Più precisamente (i) per Euro 229,2 milioni il prestito obbligazionario da 300 milioni di Euro, cedola pari al 2,5% e scadenza 31 maggio 2021 e (ii) per Euro 8,4 milioni il prestito obbligazionario da 162 milioni di Euro, cedola pari al 2,65% e scadenza 21 aprile 2022. Per maggiori dettagli sull'operazione si rimanda a quanto descritto nella sezione "Finanziamenti" del presente paragrafo.

Investimenti

Nel corso del 2019 il Gruppo ha proseguito l'attività di sviluppo del Progetto Porta a Mare – Officine Storiche ed ha avviato i lavori di rimodulazione degli spazi della galleria rivenienti dalla riduzione della superficie dell'ipermercato, nei centri commerciali di Faenza, Conegliano e Porto Grande, e i lavori di restyling presso i centri commerciali di San Benedetto del Tronto e di Mantova. La conclusione di tali lavori è prevista per la metà del 2020 ad eccezione dei lavori di restyling presso i centri commerciali di Mantova e Porto Grande la cui conclusione è prevista per il 2021.

Inoltre, nell'anno si sono conclusi i lavori di restyling e rimodulazione degli spazi del centro "Fonti del Corallo", di restyling e rimodulazione degli spazi (accorpamento/frazionamento di negozi) al primo piano della Galleria Casilino di Roma, di restyling del centro commerciale di Crema oltre a lavori di manutenzione straordinaria.

Nella tabella seguente sono indicati gli investimenti eseguiti al 31 dicembre 2019:

IGD, fatte le opportune valutazioni e previa delibera assunta in Consiglio di Amministrazione, ha sottoscritto in data 2 agosto 2019 con la società Demostene S.p.A., in qualità di cessionaria del credito, e con la società Iniziative Immobiliari Siciliane S.r.l., in qualità di cedente del credito nonché di titolare della posizione processuale attiva, un Accordo Transattivo a saldo e stralcio di tutte le domande del Giudizio, a titolo di integrazione prezzo derivante dal Contratto, per l'importo di Euro 3.600.000,00 oltre IVA, con espressa rinuncia altresì da parte di Iniziative Immobiliari Siciliane alla Impugnativa della Sentenza.

In data 2 agosto 2019 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019. Il Gruppo, tenendo conto di alcuni fattori che potrebbero incidere sui risultati economici del Gruppo, quali la debole dinamica dei consumi, il leggero incremento della vacancy strategica con conseguente aumento dei costi non rifatturabili e gli impatti temporanei dovuti ad attività di rimodulazione di medie superfici ed ipermercati, ha deciso rivedere la guidance di crescita dell'FFO per l'intero 2019 portandola in un intervallo compreso tra +4% e +5% (rispetto al precedente +6/7%).

In settembre 2019 IGD ha ricevuto, per la seconda volta consecutiva, l'"EPRA BPR Gold Award" (Best Practice Recommendations) in merito al Bilancio Consolidato 2018. Tale premio riconosce a IGD il continuo impegno per incrementare ulteriormente la trasparenza e comparabilità della propria comunicazione a beneficio di investitori, comunità finanziaria e, in generale, di tutti gli stakeholder del Gruppo.


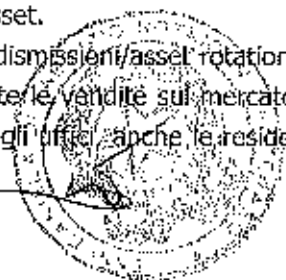
Inoltre, IGD ha conseguito, per il quinto anno consecutivo, l'"EPRA sBPR Gold Award" (sustainability Best Practice Recommendations), per il Bilancio di Sostenibilità 2018, che è stato assegnato a seguito di un'attenta analisi dei bilanci di 158 società del settore a livello europeo. Tale Premio conferma gli elevati standard raggiunti da IGD nell'ambito della reportistica di sostenibilità.

In relazione agli accordi vincolanti sottoscritti dal Gruppo in data 28 giugno 2019, in data 30 settembre 2019 il Gruppo ha sottoscritto contratti definitivi con un primario player internazionale del real estate aventi ad oggetto:

- la vendita da parte di Porta Medicea S.r.l. (controllata al 100% da IGD Management) dell'immobile "Palazzo Orlando", situato a Livorno e destinato a uso uffici, ad un prezzo pari a 12,8 milioni di Euro (oltre imposte);
- l'acquisto da parte di IGD della quota pari al 50% della Galleria Commerciale "Darsena City", di cui era comproprietaria;
- l'acquisto da parte di IGD Management S.r.l. (controllata al 100% da IGD) della quota pari al 50% della partecipazione nella società RGD Ferrara 2013 S.r.l. – joint venture – titolare dal 2013 del Ramo d'Azienda esercitato all'interno del Complesso Immobiliare "Darsena City" – di cui è attualmente comproprietaria IGD.

Per il Gruppo il prezzo complessivo per le due acquisizioni è pari a 13,9 milioni di Euro (oltre imposte). Tali operazioni consentono al Gruppo di concentrarsi sul proprio core business (real estate retail). In particolare, a seguito di tale operazione, il Gruppo detiene l'intera proprietà della Galleria Commerciale "Darsena City", con potenziale efficientamento nella gestione dell'asset.

Inoltre, la vendita di Palazzo Orlando (coerente con la strategia di dismissioni/asset rotation prevista nel Piano Strategico 2019-2021) consente di considerare completate le vendite sul mercato del sub ambito Piazza Mazzini del Progetto Porta a Mare di Livorno (oltre agli uffici) anche le residenze, con



Inoltre l'Assemblea ha votato in senso favorevole in merito alla prima sezione della "Relazione sulla Remunerazione", già approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2019, ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. 58/98, oltre a rinnovare l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, in una o più volte, sino al massimo consentito per legge.

In data 9 aprile 2019 Moody's ha diffuso un comunicato al mercato contenente la modifica del *rating* di IGD da Baa3 (con *outlook negative*) a Ba1 (con *outlook stable*). Per quanto riguarda gli impatti derivanti dalla decisione di Moody's, il Gruppo precisa che:

- tale decisione non comporta alcun rimborso anticipato dell'indebitamento esistente del Gruppo;
- la riduzione del *rating* comporta un incremento (cd "step up") dell'1,25% annuo del tasso di interesse corrisposto sui prestiti obbligazionari denominati "300,000,000 2.500 per cent. notes due 31 May 2021" e "€100,000,000 2,25 per cent. Senior Notes due 11 January 2024".

Alla luce di quanto sopra, il Gruppo ha ritenuto opportuno rivedere l'*outlook* per l'FFO per il 2019 rispetto a quanto comunicato in data 26 febbraio scorso: da +6/7% a circa +1% per effetto dei maggiori oneri finanziari pari a circa Euro 5 milioni annui.

In data 23 aprile 2019 l'agenzia di rating Standard & Poor's Global Ratings ha assegnato a IGD un rating "BBB-" con outlook stabile. Per effetto dell'ottenimento di un rating in area "investment grade" con outlook stabile, in conformità ai rispettivi regolamenti, non troverà applicazione l'incremento (cd "step up") dell'1,25% annuo del tasso di interesse corrisposto sui prestiti obbligazionari denominati "300,000,000 2.500 per cent. notes due 31 May 2021" e "€100,000,000 2.25 per cent. Senior Notes due 11 January 2024", che avrebbe comportato maggiori oneri finanziari per circa Euro 5 milioni annui, che non saranno pertanto sostenuti. A seguito di tale valutazione da parte di Standard & Poor's Global Ratings il Gruppo ritiene di riconfermare la guidance per l'*outlook* del Funds From Operations 2019 in crescita del +6/7%.

In data 7 maggio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 31 marzo 2019.

In data 25 marzo 2015 Iniziative Immobiliari Siciliane S.r.l. aveva convenuto in giudizio IGD, dinanzi al Tribunale di Ravenna, chiedendo la condanna della stessa al pagamento del complessivo importo pari ad Euro 5.925 migliaia (o del maggiore importo che fosse risultato all'esito della verifica di dati non in suo possesso) a titolo di integrazione del prezzo corrisposto da IGD nell'ambito dell'operazione di acquisto della Galleria del Centro Commerciale «Katané» di Gravina di Catania perfezionata nel corso del 2009. A fronte di tale richiesta il Gruppo aveva iscritto, in anni precedenti, un fondo rischi pari a 2.154 migliaia.

In data 7 giugno 2019 è stata pubblicata la sentenza n. 600/2019, con la quale il Tribunale di Ravenna, accogliendo in gran parte le domande svolte da IIS, ha: condannato IGD al pagamento di Euro 4.616.023,84 oltre interessi legali a titolo di integrazione del prezzo di compravendita della Galleria e di Euro 230.801,19 oltre rivalutazione monetaria e interessi legali a titolo di risarcimento del danno conseguente alla mancata integrazione del prezzo con riferimento ai canoni variabili, oltre alle spese di lite e di CTU.

In data 14 giugno 2019 la società Demostene S.p.A., in qualità di cessionaria dell'intero credito discendente dalla Sentenza, ha notificato a mezzo PEC ad IGD, in qualità di debitrice ceduta, la cessione pro soluto a proprio favore dei diritti di credito derivanti dalla sentenza oltre interessi maturati e maturandi ed altri accessori.

2.5 // EVENTI RILEVANTI DELL'ESERCIZIO

I principali eventi dell'esercizio sono di seguito dettagliati.

Eventi societari

In data 2 gennaio 2019 è stata erogata alla Capogruppo la tranche A, dell'importo complessivo di Euro 125.000.000, del finanziamento sottoscritto in data 16 ottobre 2018. Tale finanziamento è stato utilizzato da IGD SIIQ per il rimborso, in data 7 gennaio 2019, del bond di originari Euro 150.000.000, in essere per Euro 124.900.000, al 31 dicembre 2018.

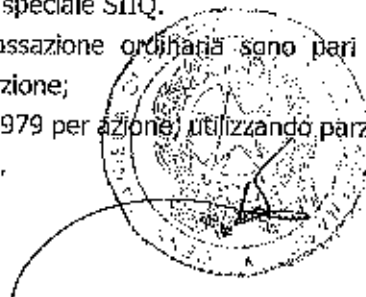
Il 26 febbraio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Progetto di Bilancio di Esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la Relazione sul Governo Societario e Assetti Proprietari, inserita all'interno del fascicolo di Bilancio nonché la Relazione sulla Remunerazione. Il Consiglio di Amministrazione ha anche approvato il nono bilancio di sostenibilità, per il secondo anno certificato da parte della società PricewaterhouseCoopers, che ne ha valutato la conformità al più importante standard a livello internazionale (GRI Standards). Infine il Consiglio di Amministrazione, alla presenza del notaio, ha approvato il trasferimento della sede legale della Società a Bologna in Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007, n. 13.

In data 29 marzo 2019 è stata erogata alla Capogruppo la tranche B, dell'importo complessivo di Euro 75.000.000 del finanziamento sottoscritto in data 16 ottobre 2018, finalizzata all'estinzione di talune linee di crediti a breve e alle esigenze di cassa. Nella stessa data IGD ha sottoscritto cinque contratti derivati "Interest rate swap" del valore complessivo di 200 milioni di Euro a copertura totale dei flussi derivanti dalle tranche A e B del suddetto finanziamento.

In data 10 aprile 2019 l'Assemblea degli Azionisti di IGD SIIQ S.p.A. ha approvato il Bilancio di Esercizio 2018 di IGD SIIQ S.p.A., così come presentato dal Consiglio di Amministrazione dello scorso 26 febbraio 2019, che ha chiuso con un Utile Netto pari a 41,2 milioni di Euro e ha deliberato la distribuzione di un dividendo per azione pari a Euro 0,50. Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 15 maggio 2019.

Il dividendo complessivo, sulla base delle azioni in circolazione alla data dell'Assemblea degli Azionisti, pari a 110.276.800 azioni ordinarie al netto delle azioni proprie detenute dalla Società alla medesima data, ammonta a Euro 55.138.400, così composto:

- per Euro 33.790.720,29, dall'utile civilistico resosi disponibile per la distribuzione, precisando che è interamente derivante dalla gestione esente;
- per Euro 15.304.621,34, utilizzando le Riserve di utili a nuovo derivanti dalla gestione esente. Complessivamente, gli utili distribuiti dalla gestione esente sono pari ad Euro 49.095.341,63, corrispondenti ad Euro 0,445201 per azione;
- per Euro 2.176.781,55, dall'utile civilistico resosi disponibile per la distribuzione, precisando che è interamente derivante dalla gestione imponibile;
- per Euro 2.434.994,22, utilizzando le Riserve di utili a nuovo sia derivanti dalla gestione imponibile e sia prodotti prima di accedere al regime speciale SIIQ. Complessivamente, gli utili distribuiti soggetti a tassazione ordinaria sono pari ad Euro 4.611.775,77, corrispondenti ad Euro 0,041820 per azione;
- per Euro 1.431.282,60, corrispondente ad Euro 0,012979 per azione, utilizzando parzialmente la Riserva sovrapprezzo azioni quale riserva di capitale.



A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

Nel corso del 2019 IGD ha utilizzato proattivamente i social media, con una presenza attiva su LinkedIn, YouTube, Facebook e Twitter. Dall'agosto 2019 inoltre IGD è presente su SoundCloud, per rendere disponibili le registrazioni delle conference call alla comunità finanziaria.

Informativa prodotta dal team IR

Per il dodicesimo anno consecutivo, nel 2019 IGD ha proposto sul proprio sito web una *newsletter* trimestrale, pubblicata nella sezione Media in lingua italiana e inglese. Si tratta di uno strumento di engagement rivolto agli azionisti attuali e potenziali, che consente di seguire i progressi e le novità che riguardano la Società, con approfondimenti su aspetti legati alle attività immobiliari, commerciali, di liability management e di sostenibilità.

Il team di Investor Relations ha inoltre continuato a monitorare un panel di società comparabili del settore immobiliare retail (Peer Group Analysis), sotto il profilo delle metriche operative e dei multipli ai quali tali titoli sono trattati in borsa, producendo un report destinato al senior management in corrispondenza della pubblicazione dei dati di ogni trimestre.

È proseguita infine anche la redazione dell'IR Board Report, che offre al Consiglio di Amministrazione elementi sulla composizione dell'azionariato istituzionale, il consensus degli analisti e i multipli dell'azione IGD, aggiornati su base trimestrale.

Riconoscimenti sulla reportistica aziendale

IGD è impegnata a migliorare continuamente l'informativa attraverso la quale comunica i propri risultati economico-finanziari e le performance di sostenibilità. Questo sforzo per dare sempre maggiore ricchezza, trasparenza e chiarezza ai contenuti del proprio bilancio trova da tempo puntuale riscontro in una serie di prestigiosi premi internazionali.

Nel settembre 2019, il Bilancio Finanziario Consolidato 2018 di IGD ha ricevuto per il secondo anno consecutivo l'“EPRA BPR Gold Award” (Best Practice Recommendations), assegnato dall'Associazione delle Società Europee Quotate del Settore Immobiliare EPRA (European Public Real Estate Association). Il Gold Award riconosce la completa adesione di IGD agli elevati standard definiti dall'Associazione, a seguito di un esame nel quale EPRA ha valutato la qualità della reportistica di 175 società europee del settore immobiliare. Nei due anni precedenti IGD era stata insignita del Silver Award per il Bilancio Consolidato 2015 e 2016.

Sul fronte del Bilancio di Sostenibilità 2018, IGD ha ottenuto per il quinto anno consecutivo l'“EPRA sBPR Gold Award” (*Sustainability Best Practice Recommendations*), nell'ambito di un processo che ha analizzato la reportistica di sostenibilità di 158 società europee del settore immobiliare.

Calendario finanziario 2020

27 febbraio - Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Progetto di Bilancio e del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019.

9-10 aprile - Assemblea degli Azionisti, rispettivamente in prima e seconda convocazione. Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019.

7 maggio - Consiglio di Amministrazione per l'approvazione delle Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive al 31 marzo 2020.

6 agosto - Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2020.

5 novembre - Consiglio di Amministrazione per l'approvazione delle Informazioni Finanziarie Periodiche Aggiuntive al 30 settembre 2020.

invariato rispetto all'esercizio precedente. Sulla base del prezzo di fine 2019 (6,20 Euro), il rendimento del dividendo si attesta all'8,1%: un livello che conferma l'impegno della Società a offrire un'attraente remunerazione ai propri azionisti.

Attività di Investor Relations e Comunicazione Finanziaria

Copertura degli analisti

Nonostante l'introduzione della direttiva MIFID II abbia provocato a livello europeo una riduzione delle coperture da parte dei broker, a fine 2019 il titolo IGD continua a essere seguito come a fine 2018 da sei broker, dei quali tre domestici e tre paneuropei.

Il target price di consensus monitorato dalla Società a fine 2019 si attestava a 7,82 Euro. Le raccomandazioni degli analisti per 2/3 sono positive (Buy, Accumulate o Outperform), mentre due analisti hanno un rating neutrale. Nessun broker suggerisce di vendere le azioni IGD.

Presentazioni e Incontri con gli investitori

Nel 2019 IGD ha tenuto quattro presentazioni in forma di conference call:

- il 26 febbraio, per i risultati del Bilancio 2018;
- il 7 maggio, per i risultati del primo trimestre 2019;
- il 2 agosto, per i risultati del primo semestre 2019;
- il 7 novembre, per i risultati dei primi nove mesi 2019.

Alle quattro conference call si sono complessivamente collegate 105 persone, di cui circa la metà investitori istituzionali.

Nel 2019, il management di IGD ha incontrato investitori istituzionali che gestiscono portafogli azionari e obbligazionari attraverso roadshow e conference che hanno avuto luogo nelle principali piazze finanziarie europee (Londra, Parigi, Francoforte, Milano, Amsterdam, Bruxelles, Lussemburgo e Madrid).

Sul versante azionario, il 20 marzo IGD ha preso parte alla STAR Conference di Milano, il 22 maggio alla Italian Investment Conference di Kepler Cheuvreux e Unicredit, il 20 giugno alla Morgan Stanley Europe & EMEA Property Conference a Londra. Il 2 luglio IGD è stata presente per la terza volta all'Italian Sustainability Day organizzato presso la Borsa Italiana a Milano, mentre l'11 settembre ha partecipato all'EPRA Conference di Madrid, il 2 ottobre all'Italian Stock Market Opportunities di Banca IMI a Milano e, infine, alla conference Mid&Small a Milano del 19 novembre.

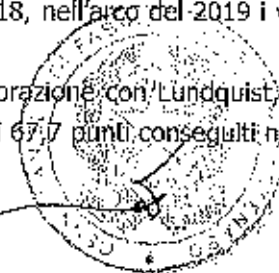
Sul versante del debito, oltre ad avere preso parte alla Real Estate Fixed-Income Conference organizzata da Morgan Stanley a Londra il 26 settembre, il management di IGD ha incontrato diversi gestori di fondi obbligazionari in occasione del bond roadshow che ha avuto luogo fra il 13 e il 18 novembre.

Nel corso del 2019 il management di IGD ha perciò complessivamente incontrato circa 80 investitori istituzionali.

Comunicazione online

A testimonianza dell'efficace restyling e arricchimento di contenuti operato in occasione del nuovo release del sito web aziendale www.gruppoigd.it online dal luglio 2018, nell'arco del 2019 i visitatori sono più che raddoppiati rispetto all'anno precedente.

Nell'Italian Webranking 2019-2020 realizzato da Comprend in collaborazione con Lundquist, IGD ha ottenuto la 18a posizione, con 69,2 punti, in miglioramento rispetto ai 67,7 punti conseguiti nel 2018.



risentito di aspettative di pressioni sui canoni locativi derivanti dalle incerte prospettive dei consumi, con la Brexit rimasta a lungo un'incognita e in un contesto operativo già messo alla prova dalla concorrenza dell'eCommerce.

Negli ultimi mesi del 2019, tuttavia, il settore immobiliare in generale ha tratto beneficio dal riposizionamento in corso in molti portafogli di grandi investitori istituzionali. La rotazione settoriale ha portato diversi asset manager a prendere profitto sulle utilities, arrivate a trattare su multipli molto elevati, per investire in settori sottovalutati, come lo stesso comparto real estate.

IGD, pur essendo un ideale titolo "value", ha beneficiato solo in parte di questa rotazione, che si è principalmente indirizzata su titoli a larga capitalizzazione.

Il titolo IGD, che fino a inizio maggio ha sovraperformato i benchmark, sostenuto dai solidi risultati del bilancio 2018 e dalla coerenza nel raggiungere gli obiettivi del Piano Strategico, ha poi corretto in misura maggiore rispetto agli Indici di riferimento: dapprima, tra maggio e giugno, ha seguito il derating del settore immobiliare e poi, tra luglio e agosto, ha risentito dell'aumentato rischio di natura politica in Italia, prima di avviare un deciso recupero nella seconda parte di agosto, che ha permesso di chiudere l'anno con un progresso del 18,3% rispetto al minimo del 20 agosto.

Il 2020 si è aperto con un'intonazione brillante, sull'onda dell'annuncio della firma della Fase 1 dell'accordo commerciale tra le due maggiori economie mondiali, USA e Cina, poi effettivamente siglato il 15 gennaio scorso. Anche il profilarsi di ordinate modalità di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea ha offerto un contributo di maggiore chiarezza al contesto. Già nelle prime settimane del 2020 non sono tuttavia mancati elementi che hanno aumentato il rischio percepito dagli investitori. Se le tensioni in Medio Oriente hanno ingenerato un aumento di volatilità, senza compromettere il trend di rialzo sottostante per i principali indici borsistici, il diffondersi dell'epidemia coronavirus risulta un fattore che sta influenzando la direzione stessa del trend.

Al momento il titolo IGD può comunque contare sul sostegno di alcuni solidi elementi: un dividend yield 2019 che, se approvato dall'Assemblea, si prefigura al livello dell'8,1% e l'afflusso di nuovi mezzi sui fondi PIR, in seguito all'approvazione della nuova normativa, che potranno essere investiti in società della dimensione di IGD.

Il target price di consensus del broker in copertura a fine gennaio 2020 si attesta inoltre a 7,83 euro, nettamente al di sopra delle recenti quotazioni di borsa, con due analisti che valutano IGD oltre i 9 euro.

Resta inoltre sempre ampio il divario con l'EPRA NINNAV calcolato sulla base delle perizie immobiliari del 31 dicembre 2019, che indica per IGD un valore pari a 10,92 Euro per azione.

I risultati del Bilancio 2019, infine, forniranno agli investitori ulteriore evidenza di come IGD si trovi sul percorso corretto per raggiungere gli obiettivi del Piano Strategico 2019-2021.

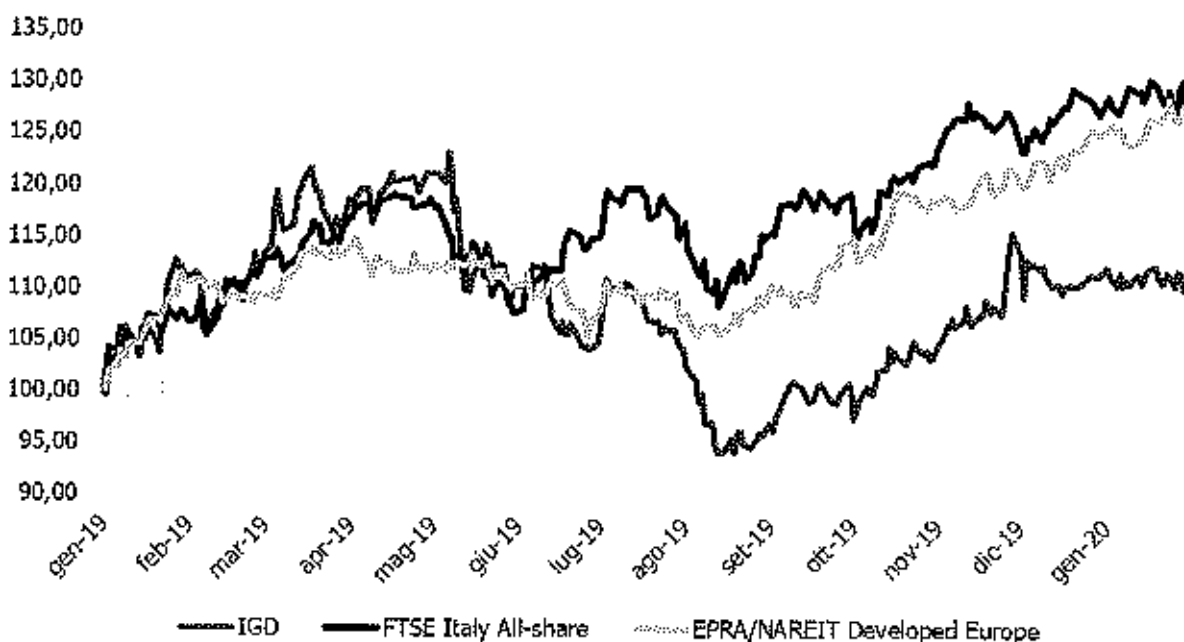
Dividendo

Il dividendo 2018

L'Assemblea Annuale degli Azionisti del 10 aprile 2019 ha deliberato la distribuzione di un dividendo per azione di 0,50 Euro per l'esercizio 2018. Lo stacco della cedola n.3 è avvenuto il 13 maggio 2019, con pagamento a decorrere dal 15 maggio successivo. Il monte dividendi di 55.152.956 Euro ha rappresentato perciò un ammontare pari al 69,3% dell'FFO, in linea con la politica di distribuzione degli utili indicata nel Piano Strategico 2019-2021.

Il dividendo 2019

Il Consiglio di Amministrazione di IGD propone all'Assemblea Annuale dei Soci del 9-10 aprile 2020 di approvare la distribuzione di un dividendo di 0,50 Euro per azione relativamente all'esercizio 2019,

Andamento del prezzo dell'azione IGD a confronto con gli indici FTSE Italia All-Share ed EPRA/NAREIT Developed Europe (base 2.1.2019 = 100)

Fonte: elaborazioni IGD su dati EPRA e Borsa Italiana

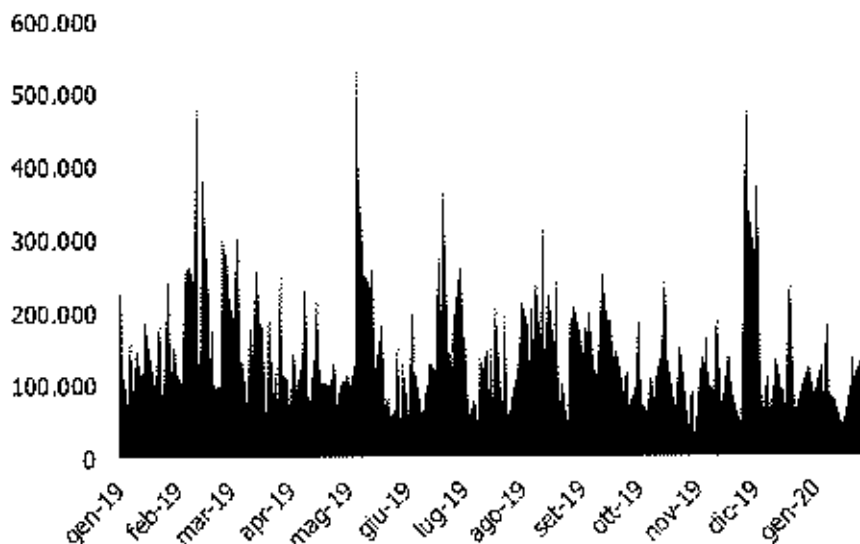
Il 2019 è stato un anno molto positivo per i mercati azionari, con due fattori principali che hanno alimentato la crescita degli indici borsistici: da un lato il miglioramento nei negoziati commerciali tra USA e Cina, dall'altro la totale inversione di atteggiamento da parte della Federal Reserve, che nell'arco dei 12 mesi ha tagliato i tassi tre volte: atteggiamento accomodante peraltro adottato anche dalla Banca Centrale in Cina e in Europa.

In un contesto di bassi tassi d'interesse e di elevata liquidità, gli investitori hanno perciò accantonato i timori di una recessione globale con cui si era chiuso il 2018.

Il mercato azionario italiano, pur mostrando una certa volatilità nelle settimane della crisi di governo che si è profilata a luglio, concretizzata il 9 agosto e risolta con la nascita di una nuova coalizione il 5 settembre, ha registrato un progresso annuo del 27,2%. Per quanto in diversi passaggi delicati delle vicende politiche interne le tensioni sullo spread BTP-Bund abbiano condizionato le quotazioni azionarie e nonostante il PIL italiano nel 2019 abbia registrato la crescita più bassa dell'Eurozona (+0,2%), l'indice FTSE Italy All-Share ha comunque realizzato un progresso analogo a quello degli indici dei principali listini europei, trainato dalla brillante performance di titoli del risparmio gestito, del settore tecnologico, del lusso e delle utilities.

In questo quadro, anche il settore immobiliare europeo ha messo a segno una performance molto positiva tra la fine del 2018 e la fine del 2019 (+25,2%), sostenuto da tassi di interesse bassi e in progressiva discesa. Questo fenomeno, se da un lato ha portato gli investitori ad apprezzare l'elevato dividend yield che il settore può offrire, in particolare nel segmento dei REITs (i Real Estate Investment Trust), d'altro lato ha permesso alle società quotate, in particolare a quelle con i livelli di indebitamento più elevati, di avere interessanti condizioni di finanziamento o di rifinanziamento: un fatto molto utile in un contesto nel quale risulta difficile reperire nuovi mezzi liquidi attraverso dismissioni di asset a condizioni che non siano penalizzanti.

Nell'ambito del settore immobiliare, però, la componente uffici e hotel ha goduto di favorevoli condizioni di mercato e di apprezzamenti anche in termini borsistici. La componente retail è risultata comunque in assoluto quella meno favorita: in particolare i titoli del segmento retail real estate hanno

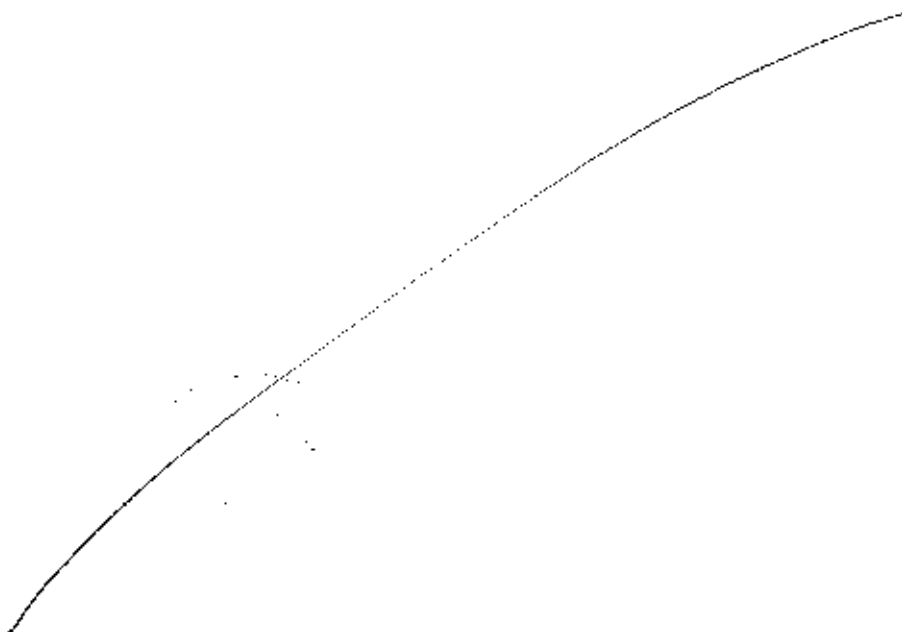


Fonte: elaborazioni IGD su dati Borsa Italiana

Nell'arco del 2019 gli scambi medi giornalieri dell'azione IGD sono stati pari a 150.782 pezzi. Il primo semestre ha visto volumi medi (160.891) leggermente superiori a quelli della seconda parte dell'anno (140.833), con un picco di scambi in prossimità del 13 maggio, data di stacco del dividendo per l'esercizio 2018.

Nel corso del 2019 IGD ha portato avanti il programma di sostegno alla liquidità delle proprie azioni che aveva avviato il 4 settembre 2017 e successivamente esteso al 4 settembre 2020. L'obiettivo del programma è quello di favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni e di evitare movimenti dei prezzi non in linea con l'andamento del mercato. L'esecuzione è affidata a un broker indipendente.

Va considerato che una certa stabilità nel flottante riflette anche la composizione dell'azionariato, con una significativa presenza di investitori di lungo termine, che hanno acquistato il titolo IGD seguendo logiche di investimento "value" e che sono disposti a mantenere le azioni in portafoglio per il tempo che sarà necessario affinché il mercato ne apprezzi appieno il valore.



Developed and Emerging Markets Total Market, STOXX Europe TMI Value, STOXX Europe TMI Value Small, STOXX Europe Total Market Index (TMI), STOXX Europe Total Market ESG-X, STOXX Europe Total Market Financials, STOXX Europe Total Market REITs, STOXX Europe Total Market Real Estate, STOXX Europe Total Market Real Estate Holding & Development, STOXX Europe Total Market Retail REITs, STOXX Europe Total Market Small EUR (Gross Return), STOXX Europe Total Market Small EUR (Net Return), STOXX Europe ex UK Total Market Index (TMI), STOXX Europe ex UK Total Market Small, STOXX Europe ex UK Total Market Small EUR (Price), STOXX Global Total Market, STOXX Italy Total Market Index (TMI).

- iSTOXX Developed and Emerging Markets ex USA PK VN Real Estate, iSTOXX Italy Small Mid Cap
- IEIF Europe, IEIF Eurozone, IEIF Eurozone hors-France, IEIF Europe Continentale, IEIF Italia
IEIF: Institut de l'Epargne Immobilière et Foncière
- GPR IPCM LFFS Sustainable GRES Index, GPR Europe ex-UK ESG+, GPR Eurozone ESG+
GPR Global Property Research

Andamento assoluto del prezzo dell'azione IGD dal 2 gennaio 2019

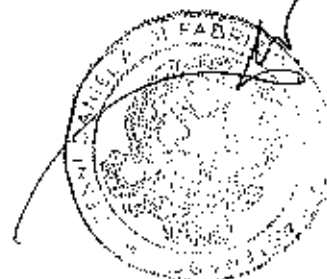


Fonte: elaborazioni IGD su dati Borsa Italiana

Nel corso del 2019 il prezzo del titolo IGD ha messo a segno un incremento del 15,2%: a partire dal livello di 5,38 Euro del 28.12.2018, ha infatti raggiunto i 6,20 Euro nell'ultima seduta borsistica dell'anno, il 30 dicembre 2019.

Il massimo del 2019 è stato registrato il 7 maggio (6,86 Euro), mentre il minimo (5,24 Euro) è stato toccato il 20 agosto, momento dal quale è iniziato un nuovo movimento al rialzo che ha portato il titolo a toccare un massimo di periodo a 6,44 Euro, il 29 novembre scorso. Da metà novembre 2019 in poi il titolo è tornato a trattare stabilmente al di sopra della soglia dei 6 Euro.

Andamento dei volumi dell'azione IGD dal 2 gennaio 2019



B

2.4 // IL TITOLO

Il titolo azionario IGD è quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) gestito da Borsa Italiana, all'interno dell'Industry Finanza e del Super Sector Beni Immobili; IGD inoltre fa parte del Segmento Titoli con Alti Requisiti (STAR). Il primo giorno di quotazione è stato l'11 febbraio 2005.

Il lotto minimo degli scambi dell'azione è di 1 Euro. Lo specialist è Banca IMI.

I codici dell'azione IGD sono:

RIC: IGD.MI

BLOOM: IGD IM

ISIN: IT0005322612

ID strumento: 327.322

Il capitale sociale di IGD SIIQ SpA è pari a 650.000.000,00 Euro, suddiviso in 110.341.903 azioni prive dell'indicazione del valore nominale.

I principali indici nei quali il titolo IGD è incluso:

- FTSE All-Share Capped, FTSE Italia All-Share, FTSE Italia STAR, FTSE Italia Mid Cap, FTSE Italia Finanza, FTSE Italia Beni Immobili
- FTSE Italia PIR Mid Cap Index, FTSE Italia PIR Mid Small Cap Index, FTSE Italia PIR PMI All Index, FTSE Italia PIR PMI Plus Index, FTSE Italia PIR STAR Index, FTSE Italia PIR Benchmark Index, FTSE Italia PIR Benchmark STAR Index, FTSE Italia PIR Large & Mid Index
PIR: Piani Individuali di Risparmio
- FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index, FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index, FTSE EPRA/NAREIT Developed, FTSE EPRA/NAREIT Developed Dividend +, FTSE EPRA/NAREIT Europe, FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone, FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Ex UK Dividend
EPRA: European Public Real Estate Association
- WisdomTree Europe SmallCap Dividend, WisdomTree International SmallCap Dividend, WisdomTree Global Dividend, WisdomTree International Equity, WisdomTree International High Dividend, WisdomTree Europe Equity Income
- S&P Developed BMI Index, S&P Developed Ex-Germany Customized REIT Index, S&P EPAC BMI Index, S&P Europe BMI Index, S&P Italy BMI Index, S&P Italy High Income REIT Index, S&P Eurozone BMI Index, S&P GIVI Developed Index, S&P GIVI Italy Index, S&P Global BMI Index, S&P Global SmallCap Select Index, S&P Intrinsic Value Weighted Developed Index, S&P Intrinsic Value Weighted Europe Index, S&P Intrinsic Value Weighted Global Index, S&P Low Beta Developed Index, S&P Pan Europe BMI, S&P Southern Europe BMI
- MSCI Europe Small Cap Index, MSCI Italy Small Cap Index, MSCI Italy Investable Market Index, MSCI ACWI IMI Index, MSCI World IMI Index, MSCI Europe Real Estate IMI Index
- EURO STOXX Total Market Index (TMI), Euro STOXX Total Market ESG-X, Euro STOXX Total Market Financials, Euro STOXX Total Market REITs, Euro STOXX Total Market Small, Euro STOXX Total Market Value, EUR (Net Return), Euro STOXX Total Market Value EUR (Price), Euro STOXX Total Market Value Small EUR (Net Return), Euro STOXX Total Market Value Small EUR (Price)
- STOXX All Europe Total Market Index (TMI), STOXX Developed Markets Total Market, STOXX Developed Markets Total Market ESG-X, STOXX Developed Markets Total Market Small, STOXX

generici e accantonamenti, agli aggiustamenti EPRA sopra indicati di pertinenza della società, alle imposte non ricorrenti iscritte a conto economico, alle imposte differite non relative al fair value degli immobili e strumenti finanziari iscritti a conto economico. Il dato al 31 dicembre 2019 registra un significativo incremento di Euro 11.190 migliaia pari a +14,7% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento risulta essere maggiore rispetto all'incremento dell'FFO per effetto della contabilizzazione del nuovo IFRS16.

Ulteriori informazioni sugli investimenti immobiliari

In accordo con Best Practices Recommendations EPRA si riportano gli investimenti in Capital expenditure effettuati negli ultimi due esercizi:

| Property-related CAPEX (Euro/migliaia) | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|---------------|----------------|
| Acquisitions | 14.130 | 195.480 |
| Development | 6.690 | 6.180 |
| Like-for-like portfolio | 21.480 | 14.290 |
| Other | 420 | 30 |
| Capital Expenditure | 42.720 | 215.960 |

Con riferimento ai costi incrementativi (capex) capitalizzati sul valore degli immobili di proprietà si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione ai paragrafi:

- 2.2.2 Analisi patrimoniale e finanziaria
- 2.5 Eventi rilevanti dell'esercizio – Investimenti

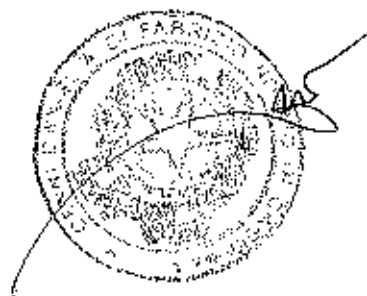
ed a quanto illustrato nelle Note di commento ai prospetti contabili (Capitolo 4.6) Nota 12), 13), 14), 15), 16), 17).

Per i criteri contabili adottati per le varie categorie contabili di immobili si rimanda a quanto illustrato nelle Note ai prospetti contabili (Capitolo 4.6.2.1).


Con riferimento, invece, alla valutazione del portafoglio immobiliare, alla scelta degli esperti indipendenti ed ai criteri di valutazione utilizzati, si rimanda al paragrafo 2.6 Il portafoglio immobiliare della Relazione sulla Gestione e al paragrafo 4.6.3 Uso di stime riportato nelle Note di commento.

Unitamente al bilancio vengono pubblicati al paragrafo 2.7 Valutazioni degli esperti indipendenti della Relazione sulla Gestione, i certificati di perizia relativi alle valutazioni immobiliari del 31 dicembre 2019, emessi da ciascun valutatore.

La riconciliazione fra il valore di mercato risultante dalle perizie degli esperti indipendenti ed il valore contabile del patrimonio immobiliare, unitamente alla movimentazione dell'esercizio del patrimonio immobiliare per destinazioni d'uso sono riportate al paragrafo 2.6 Il portafoglio immobiliare della Relazione sulla Gestione.




EU

|  EPRA | Earnings & Earnings Per Share | 2019 | 2018 |
|--|-------------------------------|---------------|---------------|
| Earnings per IFRS income statement | | 12.591 | 46.388 |
| <i>EPRA Earnings Adjustments:</i> | | | |
| (i) Changes in value of investment properties, development properties held for investment and other interests | | 72.788 | 30.280 |
| (ii) Profits or losses on disposal of investment properties, development properties held for investment and other interests | | -11 | 85 |
| (iii) Profits or losses on sales of trading properties including impairment charges in respect of trading properties | | 69 | 561 |
| (iv) Tax on profits or losses on disposals | | -19 | -157 |
| (v) Negative goodwill / goodwill impairment | | 0 | 0 |
| (vi) Changes in fair value of financial instruments and associated close-out costs | | 3.442 | 0 |
| (vii) Acquisition costs on share deals and non-controlling joint venture interests | | 0 | 0 |
| (viii) Deferred tax in respect of EPRA adjustments | | -1.524 | -1.012 |
| (ix) Adjustments (i) to (viii) above in respect of joint ventures (unless already included under proportional consolidation) | | 0 | 0 |
| (x) Non-controlling interests in respect of the above | | 0 | 0 |
| EPRA Earnings | | 87.338 | 76.146 |

| | | | |
|--|--|---------------|---------------|
| <i>Company specific adjustments:</i> | | | |
| (a) General provisions and depreciations | | 1.426 | 1.104 |
| (b) Non-controlling interests in respect of the above | | 0 | 0 |
| (c) Tax on profits or losses on disposals | | 19 | 157 |
| (d) Contingent tax | | 26 | -2 |
| (e) Other deferred tax | | 1.059 | 1.859 |
| (f) Capitalized interests | | 0 | 0 |
| (g) Current Tax | | 302 | 302 |
| (h) Ground rent costs, adjustment financial results and non-recurring expenses | | -7.446 | |
| (i) Other Adjustment for no core activities | | 562 | 129 |
| Company specific Adjusted Earnings | | 83.285 | 79.695 |

| Earnings Per Share (Numero Nuovo di azioni) | | |
|--|-------------|-------------|
| Numero azioni* | 110.341.903 | 110.341.903 |
| Earnings Per Share | 0,79 | 0,69 |

L'indicatore EPRA Earnings è calcolato rettificando il risultato netto consolidato dalle poste non monetarie (svalutazioni, adeguamento fair value degli immobili e strumenti finanziari iscritti a conto economico, eventuali svalutazioni e rivalutazioni di avviamenti), da poste non ricorrenti (plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla cessione di immobili, profitti derivati dall'attività di trading con relative imposte correnti, costi relativi alla chiusura anticipata di finanziamenti), dalle imposte differite relative al fair value degli immobili e strumenti finanziari iscritti a conto economico e dalle stesse rettifiche indicate sopra di pertinenza di terzi. Le principali differenze con l'FFO sono relative a ammortamenti

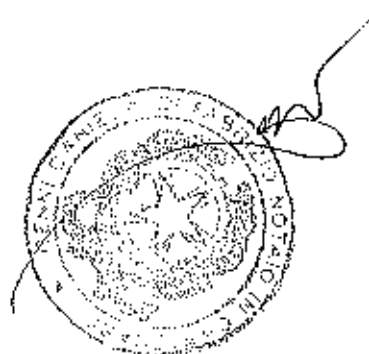
|  EPRA Cost Ratios | 2019* | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Include: | | |
| (i) Administrative/operating expense line per IFRS income statement | -37.017 | -44.878 |
| (ii) Net service charge costs/fees | 3.505 | 3.627 |
| (iii) Management fees less actual/estimated profit element | 5.472 | 5.132 |
| (iv) Other operating income/recharges intended to cover overhead expenses less any related profits | 19 | 30 |
| (v) Share of Joint Ventures expenses | | |
| Exclude (if part of the above): | | |
| (vi) Investment Property depreciation | | |
| (vii) Ground rent costs | 3 | 10.265 |
| (viii) Service charge costs recovered through rents but not separately invoiced | | |
| EPRA Costs (including direct vacancy costs) (A) | -28.018 | -25.824 |
| (ix) Direct vacancy costs | -3.601 | -2.587 |
| EPRA Costs (excluding direct vacancy costs) (B) | -24.417 | -23.237 |
| (x) Gross Rental Income less ground rent costs - per IFRS | 155.256 | 141.496 |
| (xi) Less: service fee and service charge costs components of Gross Rental Income (if relevant) (x) | -3.505 | -3.627 |
| (xii) Add: share of Joint Ventures (Gross Rental Income less ground rent costs) | | |
| Gross Rental Income (C) | 151.751 | 137.869 |
| EPRA Cost Ratio (including direct vacancy costs) (A/C) | 18,5% | 18,7% |
| EPRA Cost Ratio (excluding direct vacancy costs) (B/C) | 16,1% | 16,9% |

*Da precisare che con l'introduzione del nuovo principio contabile IFRS16, non sono state incluse nelle righe "(i) Administrative/operating expense line per IFRS Income statement", "(vii) Ground rent costs" e "(x) Gross Rental Income less ground rent costs - per IFRS" le locazioni passive relative agli immobili in leasehold.

Il decremento dell'EPRA cost ratio è correlato alla diminuzione dell'incidenza dei costi diretti sui ricavi lordi di locazione e dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS16.

Il Gruppo nel corso del 2019 e nel corso dell'anno precedente ha capitalizzato annualmente i soli costi di project management inerenti al Progetto Porta a Mare pari a Euro 25 migliaia.

Nella tabella seguente si riporta il calcolo del Epra Earnings per azione:



R

| E P R A NIY and "topped-up" NIY disclosure | Consuntivo 31-dic-19 | | | | | Consuntivo 31-dic-18 | | | |
|--|-------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|-------------------------|------------------|----------------|------------------|
| | <i>€'000</i> | <i>Italia</i> | <i>Romania</i> | <i>IFRS16</i> | <i>Leasehold</i> | <i>Totale</i> | <i>Italia</i> | <i>Romania</i> | <i>Totale</i> |
| Investment property – wholly owned | 2.197.356 | 150.290 | 2.347.386 | 54.800 | 2.402.646 | 2.724.351 | 154.790 | 2.578.961 | |
| Investment property – share of JV/Funds | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Trading property (including share of JVs) | 33.560 | 0 | 33.560 | 0 | 33.560 | 33.170 | 0 | 33.170 | |
| Less: developments | 479.301 | 0 | -479.301 | 0 | -479.301 | -518.010 | 0 | -518.810 | |
| Completed property portfolio | 1.751.615 | 150.290 | 1.902.105 | 54.800 | 1.956.906 | 1.728.550 | 154.790 | 1.893.340 | |
| Allowance for estimated purchasers' costs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Gross up completed property portfolio valuation | B | 1.751.615 | 150.290 | 1.902.105 | 54.800 | 1.956.906 | 1.728.550 | 154.790 | 1.893.340 |
| Annualised cash passing rental income | 106.129 | 10.418 | 116.547 | 12.568 | 129.115 | 104.602 | 10.161 | 114.763 | |
| Property outgoings | 12.267 | 1.797 | 14.064 | 417 | 14.481 | 11.678 | 1.160 | 12.838 | |
| Annualised net rents | A | 93.862 | 8.621 | 102.063 | 12.151 | 114.634 | 92.924 | 9.001 | 101.925 |
| Add: residual rent expiration of rent free periods or other lease incentives | | 1.700 | 287 | 1.987 | 143 | 2.130 | 1.354 | 606 | 1.960 |
| Topped-up net annualised | C | 95.562 | 8.908 | 104.045 | 12.294 | 116.364 | 94.278 | 9.607 | 103.885 |
| EPRA NIY | A/B | 5,4% | 6,1% | 5,4% | 22,0% | 5,9% | 5,3% | 5,8% | 5,4% |
| EPRA "topped-up" NIY | C/B | 5,5% | 6,3% | 5,5% | 22,4% | 6,0% | 5,4% | 6,2% | 5,5% |

Il NIY è ottenuto rapportando i redditi da locazione di fine periodo annualizzati (comprensivi di ricavi variabili e temporanei), al netto dei costi operativi non recuperabili, con il valore di mercato del patrimonio immobiliare, al netto degli immobili in via di sviluppo e oggetto di rimodulazione.

I redditi da locazione annualizzati comprendono tutte le rettifiche che la società è contrattualmente legittimata a considerare alla data di chiusura di ogni esercizio (indicizzazione e altre variazioni).

Il Patrimonio Immobiliare da considerarsi ai fini del NIY (c.d. Patrimonio Immobiliare completato) include: (i) gli immobili interamente detenuti dall'Emittente; (ii) eventuali immobili detenuti in Joint ventures e (iii) gli immobili detenuti per trading. Non sono ricompresi gli immobili in via di sviluppo e i terreni (investimenti immobiliari in sviluppo). Gli immobili (iper e galleria) che, in base all'accordo quadro siglato con Coop Alleanza 3.0 in novembre 2018, saranno rimodulati, sono stati riclassificati nella voce "Investimenti immobiliari in sviluppo".

L'EPRA Topped-up NIY è un indice di misurazione delle performance ottenuto rettificando l'EPRA Net Initial Yield con i redditi da locazione di fine periodo annualizzati (comprensivi di ricavi variabili e temporanei) e a regime, ossia escludendo eventuali incentivi temporanei (quali riduzioni del canone e step up).

Nell'anno 2019 per effetto dell'IFRS16 sono stati inclusi nel calcolo del NIY gli immobili in leasehold in linea con la Best Practices Recommendations EPRA. Tali indicatori al netto dell'IFRS 16 risultano in linea con l'anno precedente, con l'EPRA NIY pari a 5,4% e "topped-up" NIY pari al 5,5%.

L'EPRA vacancy rate del portafoglio Italia risulta pari a 3,2% in incremento rispetto all'anno precedente (si attestava al 2,8%), dovuto all'incremento della vacancy rate Gallerie (4,5%) rispetto al 3,8% dell'anno precedente, con gli ipermercati che presentano una full occupancy in linea con l'anno precedente. L'EPRA vacancy rate della Romania è al 2,4% in miglioramento rispetto al 2,9% del 2018.

Nella tabella seguente si riporta il calcolo del Epra Cost Ratios:

| EPRA Performance Measure | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|------------|------------|
| EPRA NAV (€000) | 1.258.008 | 1.298.182 |
| EPRA NAV per share | €11,40 | €11,77 |
| EPRA NNAV | 1.205.379 | 1.263.454 |
| EPRA NNAV per share | €10,92 | €11,46 |
| EPRA Net Initial Yield (NIY) | 5,9% | 5,4% |
| EPRA "topped-up" NIY | 6,0% | 5,5% |
| EPRA Vacancy Rate Galeries Lafayette | 4,5% | 3,8% |
| EPRA Vacancy Rate per Italia | 0,0% | 0,0% |
| EPRA Vacancy Rate Totale Italia | 3,2% | 2,8% |
| EPRA Vacancy Rate Romania | 2,4% | 2,9% |
| EPRA Cost Ratios (including direct vacancy costs) | 18,5% | 18,7% |
| EPRA Cost Ratios (excluding direct vacancy costs) | 16,1% | 16,9% |
| EPRA Earnings (€000) | €87.335 | €78.148 |
| EPRA Earnings per share | €0,79 | €0,69 |

Nella tabella seguente si riporta il calcolo del Nav e del NNAV per azione:

| EPRA NNAV Calculation | 31/12/2019 (a) | | 31/12/2018 (b) | | Δ% (a vs b) |
|--------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|
| | €'000 | € p.s. | €'000 | € p.s. | |
| Numero di azioni Totali | | 110.341.903 | | 110.341.903 | |
| 1) Patrimonio Netto di Gruppo | 1.211.615 | 10,98 | 1.252.338 | 11,35 | -3,3% |
| <i>Exclude</i> | | | | | |
| Fair value Strumenti Finanziari | 17.365 | | 17.364 | | n.a. |
| Fiscaltà differita | 29.628 | | 28.480 | | n.a. |
| Avviamento da fiscalità differita | | | | | |
| 2) EPRA NAV | 1.258.008 | 11,40 | 1.298.182 | 11,77 | -3,1% |
| <i>Include</i> | | | | | |
| Fair value Strumenti Finanziari | (17.365) | | (17.364) | | n.a. |
| Fair value del debito | (5.636) | | 11.116 | | -150,7% |
| Fiscaltà differita | (29.628) | | (28.480) | | n.a. |
| 3) EPRA NNAV | 1.205.379 | 10,92 | 1.263.454 | 11,45 | -4,6% |

Il NAV risulta in decremento rispetto al 31 dicembre 2018 (-3,1%) sostanzialmente per effetto delle variazioni del patrimonio netto. Tali variazioni riflettono principalmente: (i) l'erogazione dei dividendi in corso d'anno; (ii) altre variazioni minori di patrimonio e (iii) la variazione dell'utile di esercizio influenzata principalmente dalla variazione negativa del fair value degli immobili in parte compensata dalla crescita derivante dal risultato ricorrente (FFO) e dalla variazione positiva della riserva di cash flow hedge.

Il NNAV risulta in calo rispetto all'esercizio precedente (-4,6%). Tale variazione, oltre a quanto indicato sopra, riflette principalmente la variazione negativa della valutazione al fair value del debito, determinato attualizzando i flussi a un tasso composto dal tasso *free risk* e dallo *spread* di "mercato". Tale variazione è dovuta all'utilizzo di una curva del tasso *free risk* e del tasso *spread* di mercato aggiornata con le condizioni in essere al 31 dicembre 2019, oltre alla diversa composizione del debito, sia in termini di *duration* che in termini di onerosità.

Di seguito si riportano l'EPRA Net Initial Yield (NIY) e l'EPRA "topped-up" NIY.



R

2.3 // Indicatori di Performance EPRA

Il Gruppo IGD ha deciso di riportare alcuni indicatori di performance in conformità alle indicazioni dell'EPRA⁹, riportate nella guida "EPRA Best Practices Recommendations"¹⁰.

EPRA Vacancy Rate: misura il tasso di sfritto (vacancy) del portafoglio come rapporto tra il presumibile canone di mercato (ERV) dei locali non occupati e l'ERV dell'intero portafoglio. Date le diverse caratteristiche del portafoglio e del mercato italiano rispetto a quello rumeno, il vacancy rate è stato calcolato separatamente per asset class e per i due paesi.

EPRA Net Asset Value (NAV): rappresenta il fair value degli attivi netti considerando un orizzonte temporale di lungo periodo e la continuità aziendale; è calcolato partendo dal patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (come riportato in bilancio secondo i principi IFRS) escludendo alcune attività e passività che ci si attende non si manifestino in condizioni di normale attività, come il fair value degli strumenti derivati di copertura o le imposte differite sulle valutazioni a mercato degli immobili e degli strumenti derivati di copertura.

EPRA Triple Net Asset Value (NNNAV): rappresenta il valore del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo includendo nel calcolo il fair value delle principali componenti patrimoniali che non sono incluse nell'EPRA NAV, quali (i) gli strumenti finanziari di copertura, (ii) il debito finanziario e (iii) le imposte differite.

EPRA Cost Ratios: sono indicatori che intendono rendere più comparabili i costi di struttura e di funzionamento rilevanti della società. Sono calcolati come percentuale dei costi operativi e generali, al netto di management fee e di altre limitate voci che non rappresentano l'attività della società, sui ricavi lordi di locazione. Gli EPRA Cost Ratios sono due: al lordo e al netto dei costi diretti di Vacancy.

EPRA Earnings: rappresenta la performance operativa della società al netto dell'adeguamento di fair value, delle plusvalenze e minusvalenze derivanti da cessioni di immobili e di altre limitate voci che non rappresentano le attività caratteristiche della società.

EPRA Net Initial Yield (NIY): è un indice di misurazione delle performance ed esprime il rapporto tra i redditi da locazione di fine periodo annualizzati (comprensivi di ricavi variabili e temporanei), al netto dei costi operativi non recuperabili, e il valore di mercato del Patrimonio Immobiliare, al netto degli immobili in via di sviluppo.

EPRA "topped-up" NIY: è un indice di misurazione delle performance ottenuto rettificando l'EPRA Net Initial Yield con i redditi da locazione di fine periodo annualizzati (comprensivi di ricavi variabili e temporanei) e a regime, ossia escludendo eventuali incentivi temporanei (quali riduzioni del canone e step up).

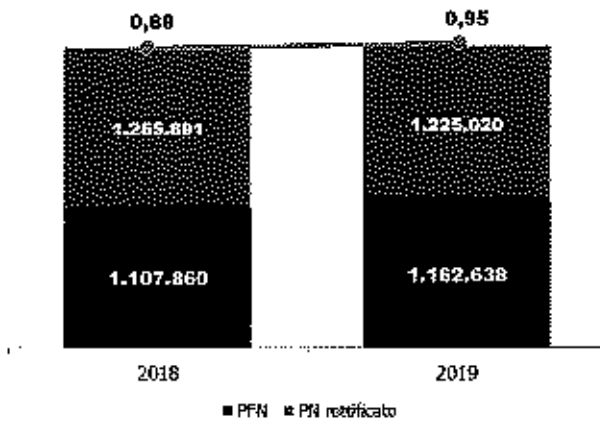
Di seguito, il riepilogo dei risultati ottenuti dall'applicazione dell'EPRA Best Practices Recommendations:

⁹ European Public Real estate Association

¹⁰ Vedere www.epra.com

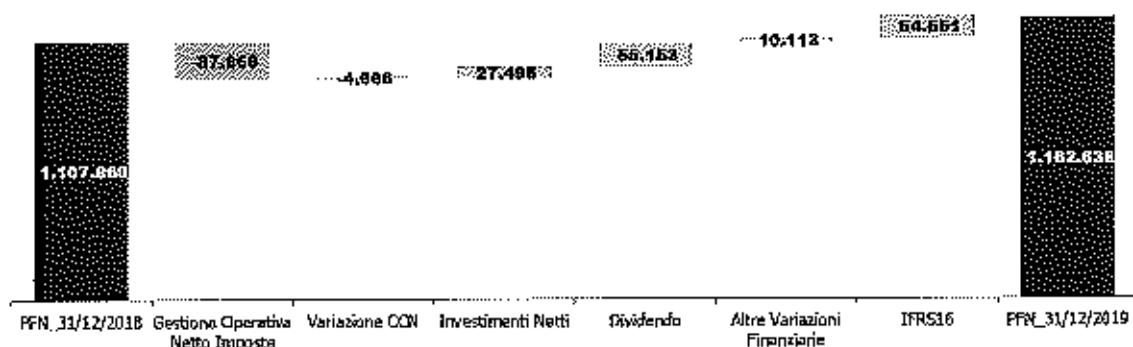
interessenze di terzi, al netto delle riserve di Cash Flow Hedge e degli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16.

Al 31 dicembre 2019 il gearing ratio revised, pari a 0,91, (gearing ratio pari a 0,95) risulta in incremento rispetto allo 0,88 del 31 dicembre 2018.

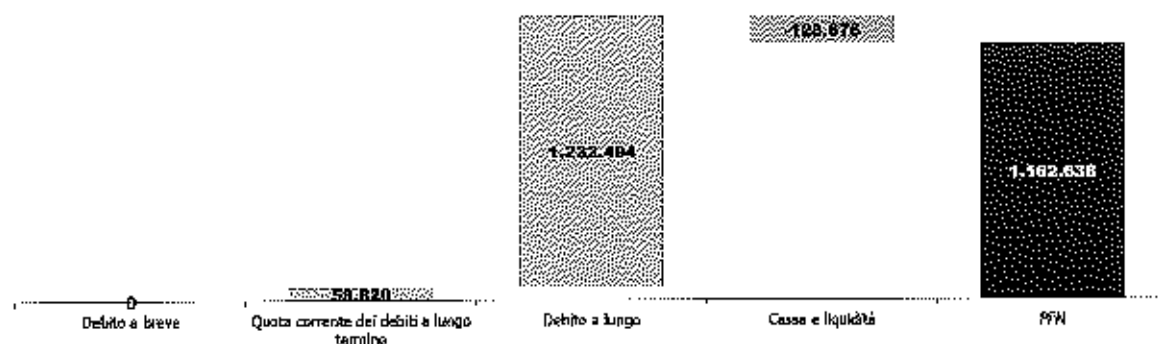


B

- alla vendita di parte delle azioni proprie detenute, per complessivi Euro 294 migliaia;
 - all'effetto della prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per Euro 1.886 migliaia;
 - alla movimentazione della riserva di traduzione relativa alla conversione dei bilanci espressi in una valuta diversa da quella funzionale del gruppo, per un importo negativo pari a circa Euro 133 migliaia;
 - all'adeguamento della riserva "Rideterminazione dei piani a benefici definiti" per un importo negativo pari ad Euro 290 migliaia;
 - alla variazione positiva dei costi relativi all'aumento di capitale effettuato nel 2018, pari ad Euro 23 migliaia al netto del relativo effetto fiscale, contabilizzati in una apposita riserva negativa di patrimonio netto come previsto dai principi contabili di riferimento;
 - all'utile dell'anno di competenza del Gruppo per Euro 12.591 migliaia.
- ✓ **Le (Attività) e Passività nette per strumenti derivati**, risultano allineate rispetto all'esercizio precedente;
- ✓ **La Posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2019 risulta in aumento rispetto all'esercizio precedente e presenta una variazione pari a circa 54,8 milioni di Euro analiticamente dettagliata nella tabella che segue:



La composizione della posizione finanziaria netta è dettagliata nel grafico seguente:



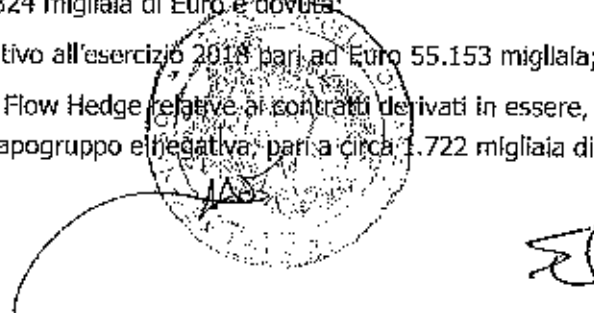
Il Gearing ratio è dato dal rapporto tra la Posizione Finanziaria Netta e il Patrimonio netto, comprensivo delle interessenze di terzi, al netto delle riserve di Cash Flow Hedge. Il gearing ratio revised è dato dal rapporto tra la Posizione Finanziaria Netta e il Patrimonio netto, comprensivo delle

di 1 unità immobiliari, 2 box e 1 posto auto, e alla svalutazione, pari ad Euro 920 migliaia, effettuata al fine di adeguare il valore contabile al minore tra il costo e il valore equo espresso dalla perizia;

- o del decremento dei crediti commerciali verso terzi e parti correlate per circa 2.905 migliaia di Euro;
- o del decremento delle Altre attività correnti per effetto principalmente della chiusura dei costi sospesi, pari ad Euro 2.554 migliaia, relativi al finanziamento sottoscritto con BNP Paribas nel mese di ottobre 2018 ma erogato nel primo trimestre 2019;
- o dell'incremento dei debiti commerciali per Euro 1.954 migliaia dovuto principalmente ai lavori svolti nell'ultimo trimestre 2019;
- o dell'incremento delle Altre passività correnti per Euro 532 migliaia, per effetto principalmente di ricavi sospesi relativi all'esercizio 2020.

| (importo in migliaia di euro) | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Δ | % |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Rimanenze e acconti | 33.602 | 33.212 | 390 | 1,16% |
| Crediti commerciali vs terzi | 11.114 | 12.915 | (1.801) | -16,20% |
| Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate | 921 | 2.025 | (1.104) | -119,87% |
| Altre attività correnti | 3.084 | 5.441 | (2.357) | -76,43% |
| Debiti commerciali e altri debiti | 15.960 | 14.248 | 1.712 | 10,73% |
| Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate correnti | 1.031 | 789 | 242 | 23,47% |
| Passività per imposte | 2.601 | 2.376 | 225 | 8,65% |
| Altre passività correnti | 10.688 | 10.156 | 532 | 4,98% |
| Capitale Circolante Netto | 18.441 | 26.024 | (7.583) | -41,09% |

- ✓ **I Fondi**, la cui riduzione, pari ad Euro 1.039 migliaia, è principalmente dovuta all'utilizzo del fondo rischi e oneri futuri a seguito dell'accordo transattivo sottoscritto tra IGD, IIS e Demostene S.p.A. per la chiusura del contenzioso in relazione all'integrazione del prezzo corrisposto da IGD nell'ambito dell'operazione di acquisto della Galleria del Centro Commerciale «Katané» di Gravina di Catania perfezionata nel corso del 2019, parzialmente compensata dall'accantonamento del salario variabile che verrà erogato ai dipendenti nel 2020, dagli accantonamenti a fronte di alcuni contenziosi IMU in essere relativamente ai centri commerciali ESP (Ravenna) e La Torre (Palermo), dall'accantonamento relativo ai ricorsi promossi da ex dipendenti di un operatore con il quale IGD aveva sottoscritto un contratto di affitto per un punto vendita, oggi riconsegnato, ubicato all'interno del Centro Commerciale Conè e dall'adeguamento del fondo TFR e TFM;
- ✓ **I Debiti e altre passività non correnti**, il cui incremento, pari ad Euro 2.131 migliaia, è dovuto ai maggiori depositi cauzionali ricevuti dalla controllata a seguito dell'accordo quadro firmato con Coop Alleanza 3.0 nel mese di novembre 2018 e da acconti ricevuti, parzialmente compensati dalla riclassifica tra le passività correnti della quota in scadenza entro l'esercizio successivo del debito per l'imposta sostitutiva per l'ingresso nel regime SIINQ di Punta di Ferro;
- ✓ **Il Patrimonio netto di Gruppo**, al 31 dicembre 2019, si è attestato a 1.211.014 migliaia di Euro e la variazione negativa pari a 41.324 migliaia di Euro è dovuta:
 - o alla distribuzione del dividendo relativo all'esercizio 2018 pari ad Euro 55.153 migliaia;
 - o all'adeguamento delle riserve Cash Flow Hedge relative ai contratti derivati in essere, pari a circa 1.180 migliaia di Euro per la capogruppo e negativa, pari a circa 1.722 migliaia di Euro, per una società controllata;



- o dall'acquisto, perfezionato in data 30 settembre 2019 da parte di IGD, del 50% della Galleria Commerciale "Darsena City" a Ferrara, di cui era comproprietaria per un importo pari ad Euro 14.132 migliaia;
 - o dalla vendita da parte di Porta Medicea S.r.l. (controllata al 100% dal Gruppo IGD) dell'immobile "Palazzo Orlando", situato a Livorno e destinato a uso uffici, ad un prezzo pari a 12,8 milioni di Euro (oltre imposte);
 - o dagli adeguamenti al Fair value. In particolare, gli Investimenti Immobiliari hanno subito rivalutazioni pari ad Euro 5.269 migliaia e svalutazioni pari ad Euro 77.131 migliaia, con un impatto netto negativo pari ad Euro 71.862 migliaia;
- ✓ **Le Immobilizzazioni in corso e acconti**, che hanno subito un incremento pari a Euro 4.264 migliaia, determinato principalmente:
- o dagli Investimenti eseguiti nel corso dell'anno comprensivi delle riclassifiche da acconti, per un importo complessivo pari a circa Euro 11.889 migliaia, principalmente per: (i) il completamento dei lavori di restyling del centro commerciale Fonti del Corallo per Euro 934 migliaia; (ii) il completamento dei lavori di rimodulazioni spazi svolti nel medesimo centro a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIIQ e Unicoop Tirreno per Euro 1.061 migliaia; (iii) i lavori di restyling e rimodulazione degli spazi (accorpamento/frazionamento di negozi) al primo piano della Galleria Casilino di Roma per Euro 2.622 migliaia, (iv) i lavori per restyling della Galleria Gran Rondò di Crema per Euro 1.232 migliaia; (v) la progettazione del restyling presso i centri commerciali La Favorita di Mantova e Porto Grande di San Benedetto del Tronto per Euro 210 migliaia; (vi) la rimodulazione degli spazi, presso i centri commerciali La Maiolche di Faenza, Conè di Conegliano e Porto Grande di San Benedetto del Tronto a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIIQ e Coop Alleanza 3,0 per la riduzione della superficie dell'ipermercato e conseguente incremento della galleria commerciale per Euro 698 migliaia; (vii) la realizzazione di nuove medie superfici presso il centro commerciale e retail park Gran Rondò di Crema per Euro 45 migliaia; (viii) il restyling dei centri commerciali Darsena di Ferrara e Punta di Ferro di Forlì per Euro 103 migliaia (ix) e la prosecuzione dei lavori del sub ambito Officine Storiche, per un importo complessivo pari a circa Euro 4.984 migliaia;
 - o dalla riclassifica, pari ad Euro 6.773 migliaia, degli Investimenti ultimati nell'anno e riclassificati per Euro 6.736 migliaia negli investimenti immobiliari descritti precedentemente e per Euro 37 migliaia nella voce attrezzature ed altri beni;
 - o dalla svalutazione, per Euro 72 migliaia del progetto Ampliamento Portogrande, e dall'effetto positivo, pari ad Euro 66 migliaia, della valutazione a fair value del progetto in avanzata fase di costruzione Officine Storiche (Progetto Porta a Mare);
 - o dal decremento netto degli acconti versati per Euro 1.001 migliaia.
- ✓ Le voci **Altre attività materiali** e **Attività immateriali**, hanno subito una variazione riconducibile prevalentemente agli ammortamenti del periodo.
- ✓ La voce **Partecipazioni**, la cui variazione negativa, pari a circa Euro 54 migliaia, è riconducibile al primo consolidamento, della società controllata al 100% RGD Ferrara 2013 S.r.l.;
- ✓ **Il Capitale circolante netto**, risulta in decremento rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2018 per Euro 7.578 migliaia, principalmente per effetto:
- o dell'incremento delle Rimanenze per lavori in corso di costruzione, per un importo pari ad Euro 390 migliaia, dovuto ai lavori eseguiti nell'anno pari ad Euro 1.729 migliaia, alla vendita

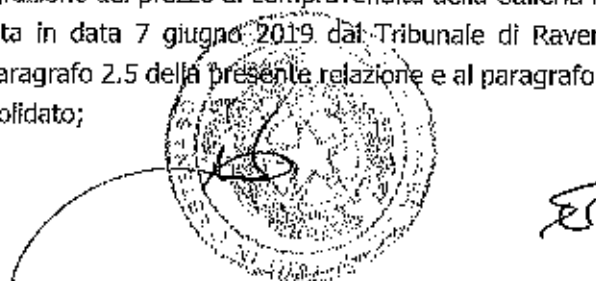
2.2.2 Analisi patrimoniale e finanziaria

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo IGD alla data del 31 dicembre 2019, è di seguito sintetizzata:

| (in migliaia di euro) | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Δ | % |
|---|------------------|------------------|---------------|--------------|
| Investimenti immobiliari | 2.365.214 | 2.346.527 | 18.687 | 0,79% |
| Immobilitazioni in corso e acconti | 40.827 | 36.563 | 4.264 | 10,44% |
| Attività immateriali | 12.535 | 12.696 | (161) | -1,28% |
| Altre attività materiali | 8.970 | 9.615 | (645) | -7,19% |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 118 | 111 | 7 | 6,36% |
| Partecipazioni | 223 | 277 | (54) | -20,22% |
| Capitale Circolante Netto | 18.441 | 26.019 | (7.578) | -41,09% |
| Fondi | (7.125) | (8.164) | 1.039 | -14,58% |
| Debiti e altre passività non correnti | (21.873) | (19.742) | (2.131) | 9,74% |
| Imposte differite passiva/(attive) nette | (26.313) | (26.340) | 27 | -0,10% |
| Totale impieghi | 2.391.017 | 2.377.562 | 13.455 | 0,56% |
| Totale patrimonio netto di gruppo | 1.211.014 | 1.252.338 | (41.324) | -3,41% |
| (Attività) e Passività nette per strumenti derivati | 17.365 | 17.364 | 1 | 0,01% |
| Posizione finanziaria netta | 1.162.638 | 1.107.860 | 54.778 | 4,71% |
| Totale Fonti | 2.391.017 | 2.377.562 | 13.455 | 0,56% |

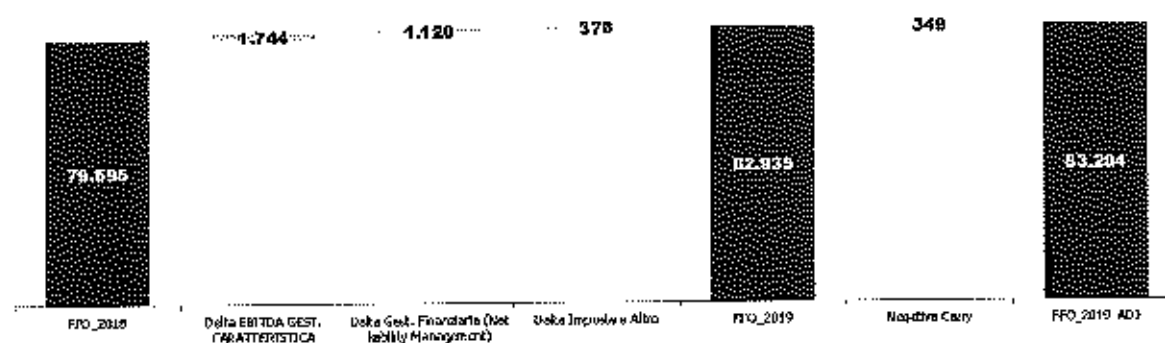
Le principali variazioni, rispetto al 31 dicembre 2018, hanno riguardato:

- ✓ **Gli Investimenti immobiliari**, che hanno subito un incremento pari a Euro 18.687 migliaia, determinato principalmente:
 - dalla prima applicazione dell'IFRS 16. Al 1 gennaio 2019 il Gruppo ha iscritto un'attività per diritto d'uso classificata tra gli investimenti immobiliari per un importo pari a Euro 66.431 migliaia, in relazione ai contratti di affitto relativi alle gallerie presenti nei centri commerciali "Centro Nova", "Centro Piave" e "Fonti del Corallo" e al parcheggio relativo al centro commerciale "Centro d'Abruzzo", e una passività per leasing pari a Euro 62.920 migliaia;
 - dalla riclassifica negli Investimenti immobiliari dei lavori ultimati relativi (i) per Euro 1.497 migliaia, al restyling del centro commerciale Fonti del Corallo, (ii) per Euro 1.421 migliaia ai lavori di rimodulazioni spazi svolti nel medesimo centro a seguito dell'accordo sottoscritto tra IGD SIIQ e Unicoop Tirreno per la riduzione della superficie dell'ipermercato e conseguente creazione di tre medie superfici, (iii) per Euro 2.585 migliaia ai lavori per restyling e rimodulazione degli spazi (accorpamento/frazionamento di negozi) al primo piano della Galleria Casilino di Roma e (iv) per Euro 1.232 migliaia ai lavori per restyling della Galleria Gran Rondò di Crema;
 - dai lavori eseguiti per circa 14.605 migliaia di Euro relativi a manutenzioni straordinarie ed adeguamento sismico nei centri commerciali ed in particolare in Città delle Stalle di Ascoli, Casilino e Tiburtino a Roma, La Torre a Palermo, Centro Lama a Bologna ed ESP a Ravenna;
 - per Euro 1.446 migliaia per integrazione del prezzo di compravendita della Galleria Katanè a seguito della sentenza pubblicata in data 7 giugno 2019 dal Tribunale di Ravenna. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.5 della presente relazione e al paragrafo 45 della Nota Integrativa al bilancio consolidato;

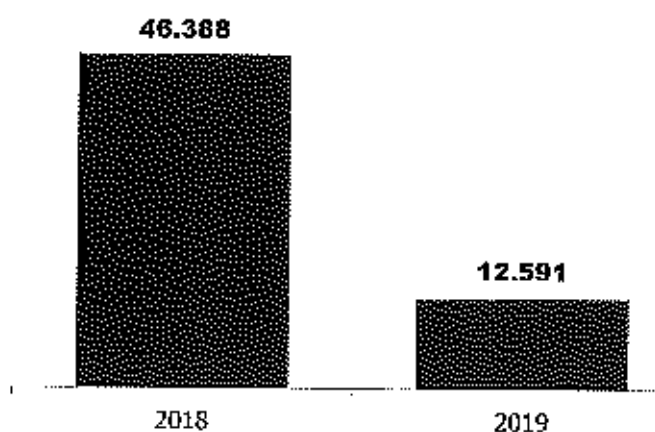


| Funds from Operations | 2019 | 2018 | Delta | Delta % |
|---|----------------|----------------|---------------|---------|
| EBITDA Gestione Caratteristica* | 125.769 | 113.723 | 12.046 | 10,6% |
| Rettifica IFRS16 (Locazioni Passive) | (10.302) | 0 | (10.302) | n.a. |
| Gest. Finanziaria Adj | (31.384) | (32.504) | 1.120 | -3,4% |
| Gestione Partecipazione/Straordinaria Adj | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| Imposte correnti del periodo Adj | (1.148) | (1.524) | 376 | -24,7% |
| FFO | 82.935 | 79.695 | 3.240 | 4,1% |
| Negative Carry | 349 | 0 | 349 | |
| FFO ADJ | 83.284 | 79.695 | 3.589 | 4,5% |

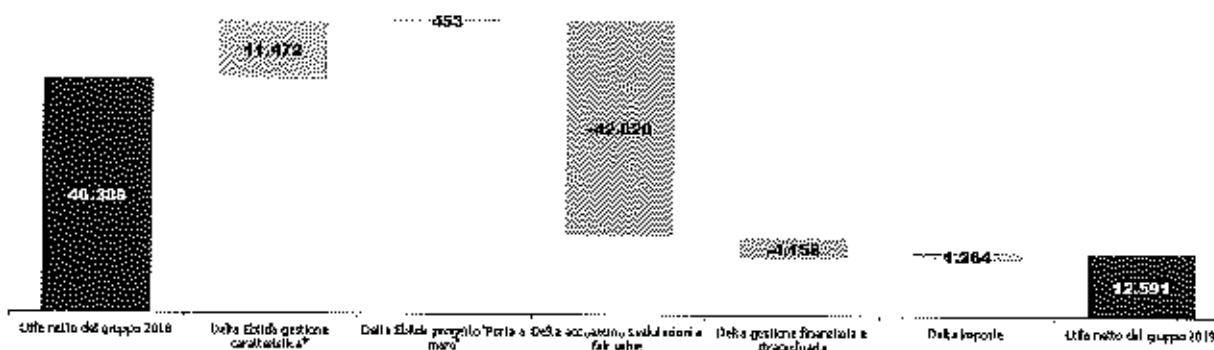
*Al netto di spese non ricorrenti



Utile netto del Gruppo



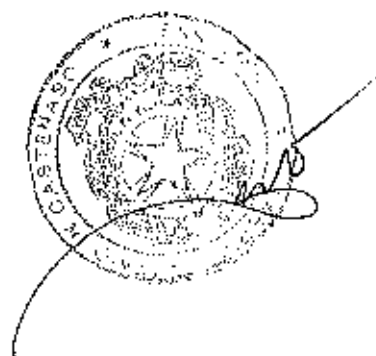
Di seguito viene raffigurata la composizione della variazione dell'utile rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.



FFO gestione caratteristica

L'**FFO (Funds From Operations)**, indice di misurazione delle performance ampiamente utilizzato nelle analisi del settore real estate (Siiq e REITS), che definisce i flussi generati dalla gestione ricorrente, al 31 dicembre 2019 risulta pari ad Euro 83.284 migliaia, registrando un incremento di Euro 3.590 migliaia, pari al +4,5% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento riflette il miglioramento dell'Ebitda della gestione caratteristica e della gestione finanziaria adj, come commentato in precedenza. Il dato non tiene conto di oneri di negative carry, relativi a rifinanziamenti in anticipo di future scadenze, in quanto non ricorrenti.

Tali incrementi risultano in linea con la guidance comunicata al mercato in cui era stato previsto un aumento in un range 4/5%.



- al decremento degli oneri legati ai prestiti obbligazionari per effetto dell'estinzione, avvenuta nel corso del mese di gennaio 2019, del prestito obbligazionario da 150 milioni di Euro e della operazione portata a termine, nel corso del mese di novembre 2019 di emissione di un nuovo prestito obbligazionario da 400 milioni di Euro e parziale riacquisto di prestiti obbligazionari in essere per un importo complessivo pari ad Euro 237.607 migliaia, di cui Euro 229.207 migliaia di titoli rappresentativi del prestito obbligazionario da nominali 300 milioni di Euro ed Euro 8.400 migliaia di titoli rappresentativi del prestito obbligazionario da nominali 162 milioni di Euro (per maggiori dettagli in merito all'operazione si rimanda al paragrafo 2.5 della presente relazione);
- ai maggiori interessi per i finanziamenti acquisiti nell'ambito dell'operazione di acquisizione dei 4 rami d'azienda finalizzata ad aprile 2018 e per il finanziamento di 200 milioni di Euro, erogato in due tranches nel corso del primo trimestre del 2019;
- ai maggiori oneri finanziari su linee committed.

Al 31 dicembre 2019 il **Costo medio del debito**, senza considerare gli oneri accessori ai finanziamenti (sia ricorrenti che non) e gli effetti dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, risulta pari al 2,35%, in diminuzione rispetto al 2,65% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il costo medio effettivo del debito risulta pari al 2,98% rispetto al 2,88% del 31 dicembre 2018.

L'indice di **Interest coverage ratio (ICR)** calcolato come rapporto tra Ebitda e "Gestione finanziaria" al netto degli effetti relativi all'applicazione dell'IFRS 16 è pari a 3,28x, in calo rispetto al 3,47x dell'esercizio precedente.

Gestione Partecipazione e cessione immobili

Il risultato del 31 dicembre 2019, pari ad Euro 11 migliaia, è da imputare al risultato della vendita dell'immobile "Palazzo Orlando" perfezionata nel mese di settembre 2019 (per maggiori dettagli sull'operazione si rimanda al paragrafo 2.5 della presente relazione).

Imposte

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Imposte correnti | 1.450 | 1.431 | 19 |
| Imposte differite passive | (502) | 488 | (990) |
| Imposte anticipate | 37 | 359 | (322) |
| Sopravvenienze attive/passive- Accantonamenti | 26 | (2) | 28 |
| Imposte sul reddito | 1.011 | 2.276 | (1.265) |

Al 31 dicembre 2019 l'effetto fiscale complessivo, corrente e differito, risulta negativo per Euro 1.011 migliaia in decremento di Euro 1.265 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2018 prevalentemente per (i) l'adeguamento delle imposte differite (attive e passive) in relazione al disallineamento tra il valore equo e il valore fiscale determinato per effetto delle variazioni di fair value degli investimenti immobiliari detenuti da società controllate in regime fiscale ordinario e (ii) l'effetto della fiscalità differita registrata a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 (per maggiori dettagli in merito agli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 si rimanda al paragrafo 4.6.2.1 della nota integrativa al bilancio consolidato).

Utile Netto del Gruppo

Gli effetti complessivi di quanto sopra descritto hanno prodotto un utile netto del Gruppo pari a 12.591 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto a 46.388 migliaia di Euro del 2018.

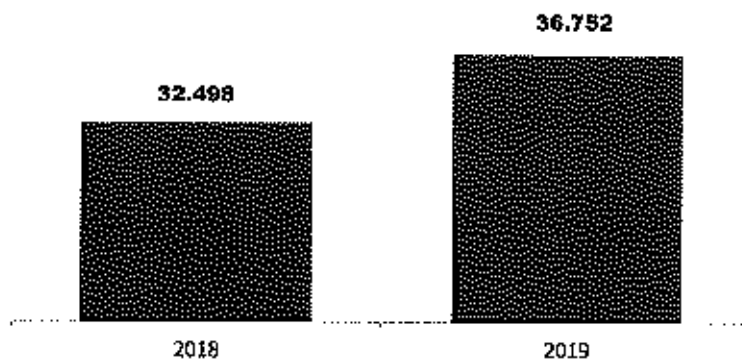
- Euro 1.446 migliaia relativi all'integrazione del prezzo di compravendita della Galleria Katanè a seguito della sentenza pubblicata in data 7 giugno 2019 dal Tribunale di Ravenna. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.5 della presente relazione e al paragrafo 45 della Nota Integrativa al bilancio consolidato;
- Euro 2.052 migliaia relativi a manutenzioni straordinarie svolte su immobili di proprietà della società controllata di diritto rumeno Win Magazin SA;
- Euro 4.500 migliaia relativi all'adeguamento a fair value degli investimenti Immobiliari di proprietà della società controllata di diritto rumeno Win Magazin SA in base alle risultanze delle perizie al 31 dicembre 2019 effettuate su tali investimenti da esperti indipendenti.

EBIT

L'**EBIT** si è attestato a 50.343 migliaia di Euro, con un decremento del 38,0% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Sulla variazione, oltre l'incremento dell'**EBITDA** commentato in precedenza, ha influito la variazione negativa della voce Svalutazioni e Adeguamenti del Fair Value pari a 72.788 migliaia di Euro, rispetto al valore di 43.136 migliaia di Euro dell'anno precedente e l'effetto netto positivo dell'acquisizione dei quattro rami d'azienda effettuati nel 2018 pari a 12.857 migliaia di Euro.

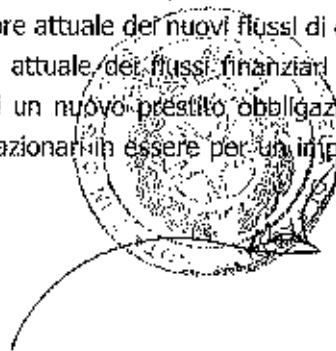
Gestione finanziaria

Gestione finanziaria

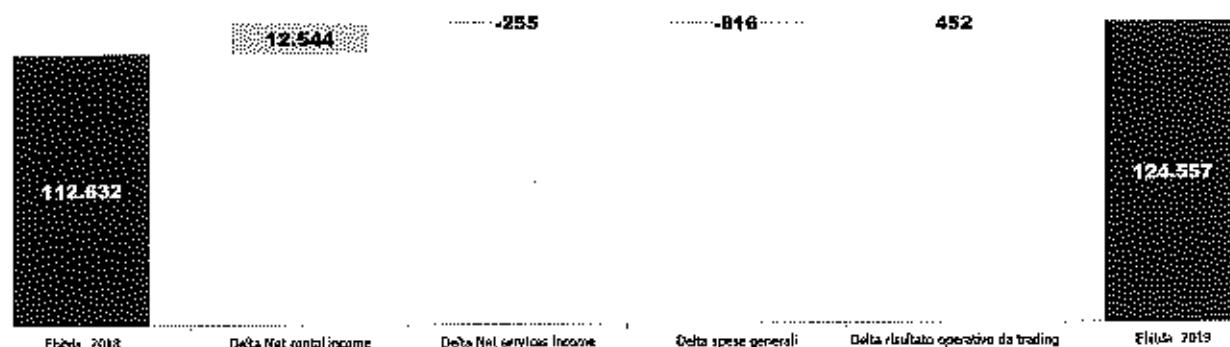


Il saldo del risultato della **Gestione finanziaria** è passato da 32.498 migliaia di Euro del 31 dicembre 2018 a 36.752 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019. L'incremento, di circa 4.254 migliaia di Euro, è dovuto principalmente:

- ai maggiori oneri finanziari contabilizzati nel periodo a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 pari ad Euro 1.931 migliaia (per maggiori dettagli in merito agli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 si rimanda alla Nota Integrativa al paragrafo 4.6.2.1);
- all'incremento, pari ad Euro 3.226 migliaia, degli oneri per costo ammortizzato derivanti dalla contabilizzazione del differenziale tra il valore attuale dei nuovi flussi di cassa attualizzati al tasso di interesse effettivo originario e il valore attuale dei flussi finanziari della passività originaria nell'ambito dell'operazione di emissione di un nuovo prestito obbligazionario da 400 milioni di Euro e parziale riacquisto di prestiti obbligazionari in essere per un importo complessivo pari ad Euro 237.607 migliaia;



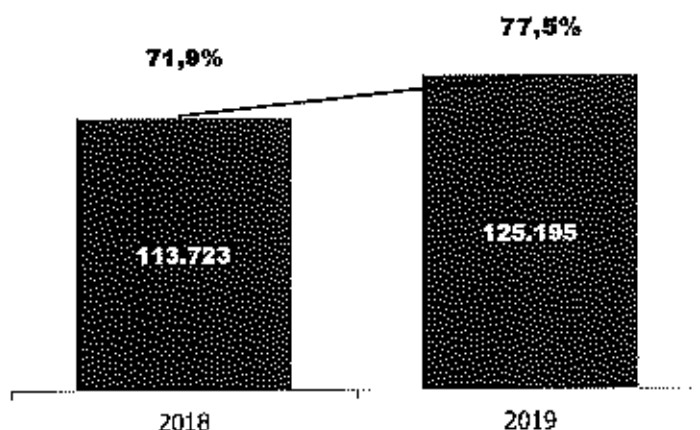
[Handwritten signature]



Come precedentemente commentato, sull'andamento del margine EBITDA complessivo ha influito sostanzialmente l'incremento dei ricavi della gestione caratteristica (anche per l'ampliamento del perimetro immobiliare) e l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16.

L'**EBITDA MARGIN** della gestione caratteristica è pari al 77,5% in incremento, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, di 560 bps, in leggera diminuzione di 88 bps non considerando gli impatti IFRS16.

Ebitda Gestione Caratteristica

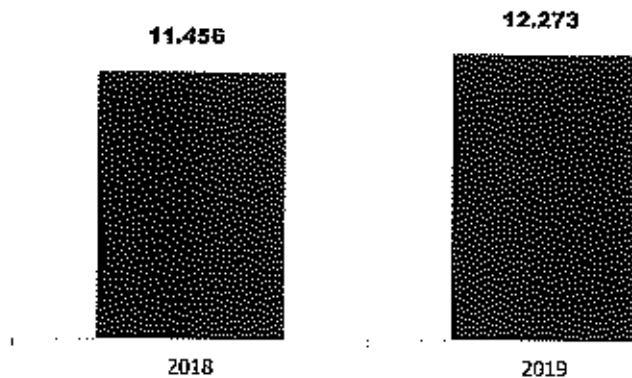


Adeguamento del fair value e svalutazioni

La voce **Adeguamento al fair value e svalutazioni**, al 31 dicembre 2019, risulta negativa per Euro 72.788 migliaia, in incremento rispetto ad Euro 30.279 migliaia del 31 dicembre 2018. Tali svalutazioni sono così formate:

- Euro 11.851 migliaia relativi ai diritti d'uso derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 comprensivo dell'effetto delle manutenzioni effettuati su tali immobili;
- Euro 26.558 migliaia relativi agli interventi di restyling conclusi nell'anno, manutenzioni straordinarie svolte su immobili di proprietà delle società italiane del Gruppo IGD e l'avanzamento lavori del comparto officine storiche di Livorno;
- Euro 26.381 migliaia relativi all'adeguamento a fair value degli investimenti immobiliari di proprietà delle società italiane del Gruppo IGD in base alle risultanze delle perizie al 31 dicembre 2019 effettuate su tali investimenti da esperti indipendenti;

Spese generali gestione caratteristica



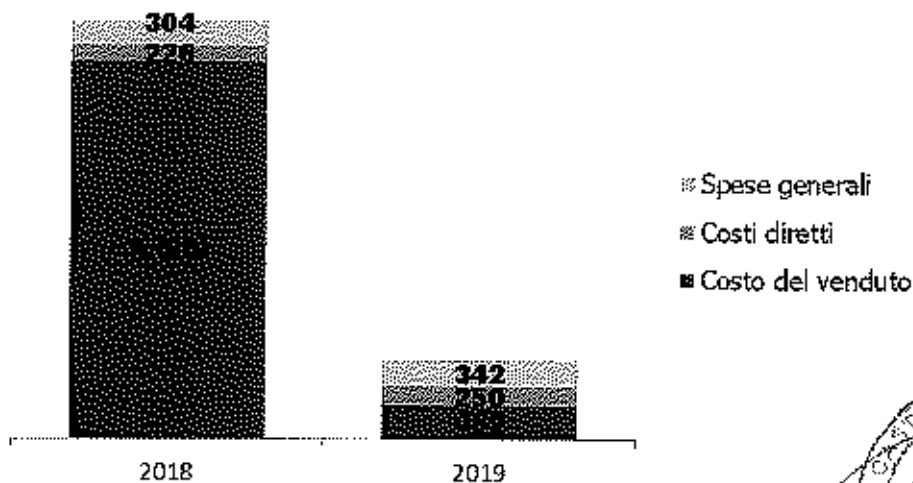
Risultato operativo da trading

Il **Risultato operativo da trading** è negativo pari a 638 migliaia di Euro in miglioramento rispetto all'anno precedente.

In questo esercizio sono stati registrati ricavi da vendita immobili per 406 migliaia di Euro, relativi alla vendita di un'unità residenziale e relative pertinenze, rispetto alle 14 unità e relative pertinenze dell'anno precedente. Delle 73 unità residenziali originali, al 31 dicembre 2019 è stata perfezionata la vendita di 69 unità e per 3 unità sono stati firmati contratti preliminari.

A seguito di tali accordi il totale degli appartamenti venduti/impegnati ha raggiunto il 98,7% del totale della superficie commerciale.

Di seguito la scomposizione dei costi del Progetto Porta a Mare:



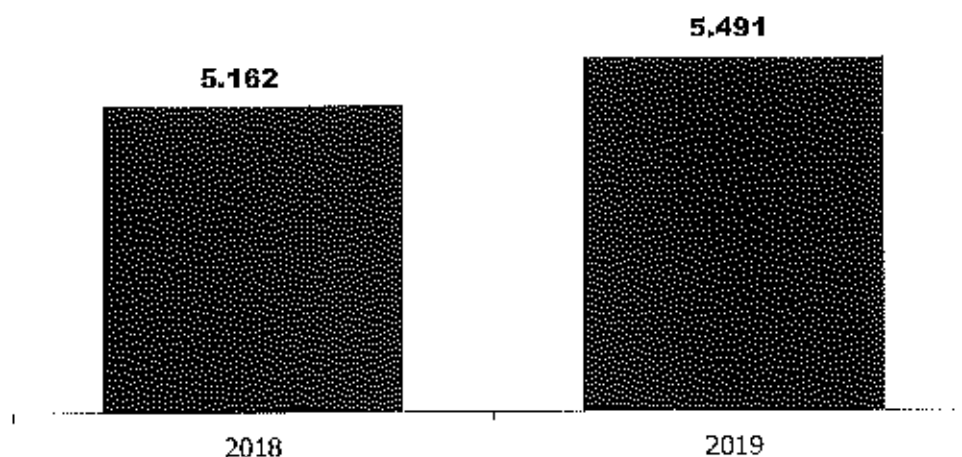
EBITDA

L'**EBITDA** della gestione caratteristica dei dodici mesi 2019 è pari a 125.195 migliaia di Euro, in incremento del +10,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre l'Ebitda complessivo è pari a 124.557 migliaia di Euro in aumento del +10,6%. Di seguito riportiamo una rappresentazione delle variazioni intervenute nel corso dell'anno nelle componenti che formano l'EBITDA complessivo.

effetto principalmente di nuovi mandati di gestione (La Favorita e Il Centro Luna). In lieve decremento gli altri ricavi da servizi (ricavi da outsourcing services) e pilotage.

I Costi diretti da servizi ammontano a 5.491 migliaia di Euro, in incremento di 329 migliaia di Euro (+6,4%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento dei costi è dovuto principalmente all'aumento dei costi del personale di rete a seguito dell'adeguamento del CCNL.

Costi diretti da servizi



Il **Net Service Income** è pari a 892 migliaia di Euro in decremento del 22,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi da servizi pari al 14,0% in decremento rispetto al 18,2% dell'anno precedente.



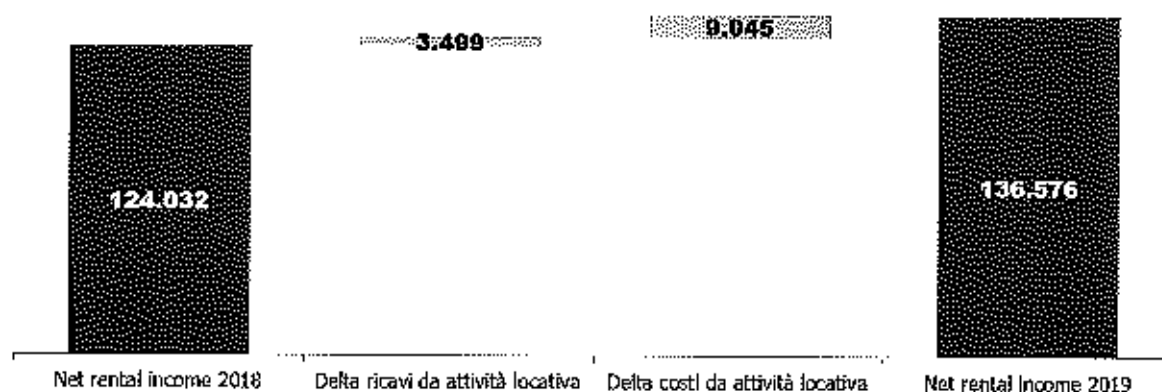
Spese Generali della gestione caratteristica

Le **Spese generali della gestione caratteristica**, comprensive dei costi del personale di sede, sono pari a 12.273 migliaia di Euro, in aumento (+7,1%) rispetto ai 11.456 migliaia di Euro dell'anno precedente, dovuto principalmente all'incremento del costo del personale di sede a seguito dell'adeguamento del CCNL, oltre ad altri costi non ricorrenti del periodo (come consulenze, progetti aziendali e di gestione societaria).

L'incidenza delle spese generali della gestione sul totale dei ricavi caratteristici è pari al 7,6%.

I **Costi diretti da attività locativa** ammontano a 18.683 migliaia di Euro e sono in decremento del 32,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (ovvero in incremento del 4,5% senza considerare gli impatti IFRS16; per maggiori dettagli in merito agli effetti della prima adozione dell'IFRS 16 si rimanda al paragrafo 4.6.2.1 della Nota Integrativa al bilancio consolidato annuale). I maggiori costi sono relativi principalmente a spese condominiali, IMU, costi una tantum marketing e assicurazioni anche per ampliamento portafoglio.

Il **Net rental income** è pari a 136.576 migliaia di Euro, in crescita del 10,1% (+1,8% senza considerare gli impatti IFRS16) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

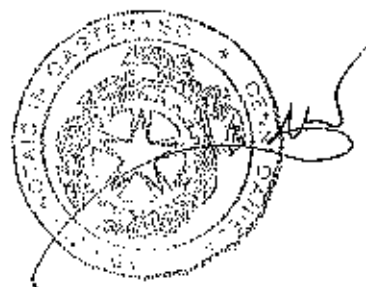


Il net rental income è pari a 136.576 migliaia di Euro, in crescita del 10,1% (+1,8% senza considerare gli impatti IFRS16) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il net rental income freehold è pari a 124.490 migliaia di Euro, in incremento del 2,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'attività presenta una marginalità, in percentuale sui ricavi della stessa tipologia, molto rilevante e pari all'87,3%, sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente. Il net rental income leasehold è pari a 12.086 migliaia di Euro, mentre senza considerare gli impatti IFRS16, sarebbe pari a 1.788 migliaia di Euro in decremento del 13,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

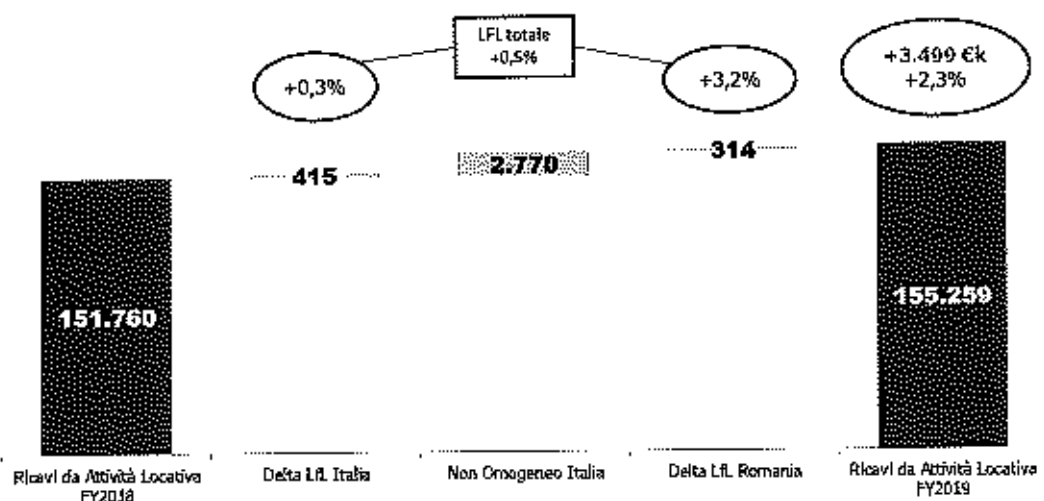
Ricavi netti da servizi (Net service Income)

I **Ricavi da attività da servizi**, sono in incremento di 74 migliaia di Euro (+1,2%) rispetto all'anno precedente. La voce è composta prevalentemente da ricavi da *Facility Management* (91% del totale per un importo pari a 5.803 migliaia di Euro), in aumento rispetto al precedente periodo (+7,3%) per



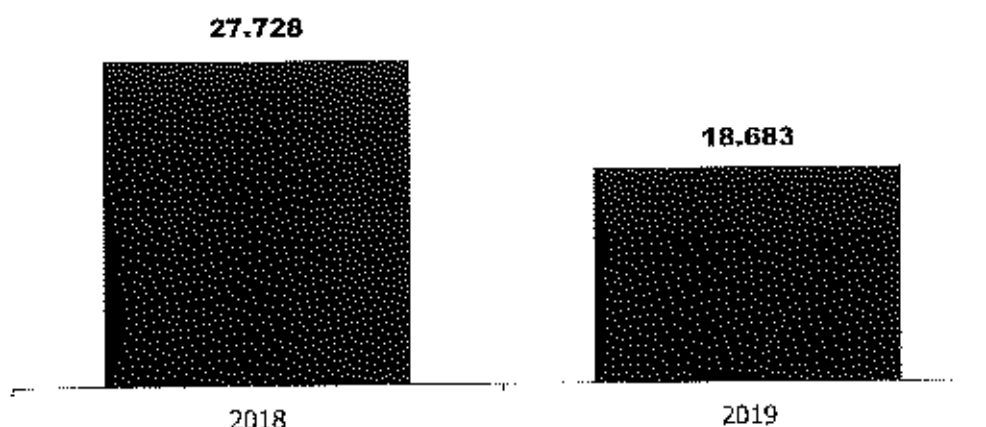
Ricavi netti da gestione locativa (Net rental income)

I **Ricavi da attività locativa** sono pari a 155.259 migliaia di Euro in crescita del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.



L'incremento, pari a 3.499 migliaia di Euro, è dovuto:

- per circa 2.770 migliaia di Euro, ai maggiori ricavi sul perimetro non omogeneo a seguito dell'acquisizione del portafoglio di Eurocommercial Properties nell'aprile 2018 e all'apertura dell'ampliamento di Crema nel maggio 2018. Tali effetti sono parzialmente compensati dalla vacancy strategica per lavori di fit out in corso;
- per 415 migliaia di Euro, alla crescita like for like (+0,3%) in Italia, relativa a un portafoglio immobiliare pari a ca. 2 miliardi di Euro. Incrementano le gallerie (+0,4%, per alcune attività di commercializzazione concluse nell'ultimo trimestre 2019, scalette al rialzo e migliori ricavi da affitti spazi temporanei, compensate in parte da maggiori riduzioni temporanee concesse) e sono sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente gli ipermercati (+0,1%). Nel periodo sono stati sottoscritti 243 nuovi contratti con un upside medio sul canone del + 1,1% escluso il cinema Sarca; l'adeguamento per inflazione ha inciso per circa 50 bps;
- per circa 314 migliaia di Euro, ai maggiori ricavi like for like della Romania (+3,2%), anche dovuti alle attività di commercializzazione e rinegoziazione (sono stati rinnovati 230 contratti con upside medio del +4,04% e 160 contratti per turnover). Il portafoglio immobiliare relativo all'analisi like for like della Romania ammonta a circa 150 milioni di Euro.

Costi diretti attività locativa

Nel 2019 si è lavorato intensamente anche sulla struttura finanziaria del Gruppo: a gennaio IGD ha rimborsato un bond di 125 milioni di Euro (costo 3,875%), grazie al contratto di finanziamento senior unsecured del valore di 200 milioni di Euro (costo 2,1%) sottoscritto a fine 2018. IGD ha ottenuto inoltre due rating in area investment grade da altrettante agenzie: ad aprile l'agenzia S&P Global Ratings ha assegnato ad IGD un rating "BBB-" (attualmente con outlook negativo), cui ha fatto seguito l'agenzia Fitch Ratings Ltd, che, ad ottobre, ha assegnato ad IGD un rating "BBB-" con outlook stabile. Nel mese di novembre, infine, IGD ha emesso nuove obbligazioni per 400 milioni di Euro con scadenza 28 novembre 2024, tasso fisso 2,125% annuo. I proventi dell'emissione sono stati destinati in parte al riacquisto parziale delle obbligazioni da 300 milioni di Euro e 162 milioni di Euro, che scadono rispettivamente nel 2021 e nel 2022, in parte saranno destinati al rimborso integrale del bond con scadenza nel 2021 ed in parte alla gestione operativa generale. L'emissione è stata accolta con favore dal mercato, con una domanda superiore alla size iniziale e la presenza tra i sottoscrittori di qualificati e importanti investitori nazionali e internazionali. La finalità dell'operazione di cui sopra è stata principalmente quella di ridurre il costo del debito e allungare le scadenze finanziarie in essere. A fine 2019 il costo medio del debito si è attestato a 2,35% rispetto al 2,65% di fine 2018, il tasso di copertura degli oneri finanziari o ICR si è attestato a 3,4x contro il 3,5x di fine 2018, mentre la scadenza media del debito a fine 2019 è pari a 4,1 anni.

Al netto degli effetti delle svalutazioni fair value che incidono sull'utile netto di gruppo, come verrà meglio illustrato in seguito, si segnala l'incremento dell'utile netto ricorrente (Funds From Operations) che al 31 dicembre 2019 è risultato pari a 83,3 milioni di euro, in crescita del 4,5% rispetto al 2018, un incremento in linea con la guidance comunicata al mercato in cui era stato previsto un aumento in un range +4/5%.

Di seguito si riporta il conto economico gestionale consolidato:

| CONSOLIDATO GRUPPO | (A) | (B) | Δ (A)/(B) | Effetti IFRS16 (C) | 31/12/2019 adj (A+C) |
|---|----------------|----------------|---------------|-----------------------|-------------------------|
| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | | | |
| Ricavi da attività locative freehold | 142.680 | 139.286 | 2,1% | 0 | 142.680 |
| Ricavi da attività locative leasehold | 12.579 | 12.474 | 0,8% | 0 | 12.579 |
| Imposta di registro sulla plusvalenza | 0 | 0 | 0% | 0 | 0 |
| Locazioni passiva | -3 | -10.765 | -100,0% | -10.302 | -10.305 |
| Costi diretti da attività locative | -18.680 | -17.463 | 7,0% | 0 | -18.680 |
| Disavanzo/(utile) da locazioni leasehold | -6.707 | -5.007 | 33,4% | -10.302 | -16.009 |
| Ricavi da servizi | 6.383 | 6.309 | 1,2% | 0 | 6.383 |
| Costi diretti da servizi | -5.491 | -5.162 | 6,4% | 0 | -5.491 |
| Disavanzo/(utile) da servizi | 892 | 1.147 | -21,4% | 0 | 892 |
| Personale di sede | -6.816 | -6.707 | 1,6% | 0 | -6.816 |
| Spese generali | -5.457 | -4.719 | 14,9% | 0 | -5.457 |
| EBITDA GESTIONE CARATTERISTICA (Operating income) | 125.195 | 113.723 | 10,1% | -10.302 | 114.894 |
| <i>EBITDA Margin gestione caratteristica</i> | <i>77,5%</i> | <i>71,9%</i> | | | |
| Ricavi da vendita immobiliare | 406 | 4.445 | -90,9% | 0 | 406 |
| Costo del venduto e altri costi da trading | -1.044 | -5.536 | -81,1% | 0 | -1.044 |
| Disavanzo/(utile) da vendita immobiliare | -638 | -1.091 | -41,5% | 0 | -638 |
| EBITDA | 124.557 | 112.632 | 10,6% | -10.302 | 114.255 |
| <i>EBITDA Margin</i> | <i>76,9%</i> | <i>69,3%</i> | | | |
| Svalutazioni e adeguamento fair value | -72.788 | -30.279 | n.a. | 11.851 | -60.937 |
| Ammortamenti e altri accantonamenti | -1.426 | -1.106 | 28,9% | -310 | -1.736 |
| EBIT | 50.343 | 81.247 | -38,0% | 1.239 | 51.582 |
| GESTIONE FINANZIARIA | -36.752 | -32.498 | 13,1% | 1.931 | -34.823 |
| GESTIONE PARTECIPAZIONE/SI RIMBORSARIA | 11 | -85 | n.a. | 0 | 11 |
| UTILE/PERDITA ANTE IMPOSTE | 13.602 | 48.664 | -72,0% | 3.170 | 16.772 |
| Imposte | -1.011 | -2.276 | -55,6% | -832 | -1.843 |
| UTILE DEL PERIODO | 12.591 | 46.388 | -72,9% | 2.338 | 14.929 |
| Utile/Perdita del periodo di pertinenza di Azionari Terzi | 0 | 0 | n.a. | 0 | 0 |
| UTILE NETTO DEL GRUPPO | 12.591 | 46.388 | -72,9% | 2.338 | 14.929 |

Dal punto di vista gestionale vengono riclassificate, e talvolta compensate, alcune voci di costo e di ricavo, ragione per cui può non esservi corrispondenza con quanto rilevato nei prospetti contabili (si rimanda all'Informazione per settori operativi). I costi del personale sono comprensivi dei costi accessori.



Gli eventuali valori locativi compresi nel nostro report sono quelli che sono stati da noi ritenuti appropriati per determinare il valore e non sono necessariamente appropriati ad altri fini né essi necessariamente corrispondono alla definizione di "Canone di Mercato (Market Rent)" contenuta nell'edizione "RICS Valuation – Global Standards 2017", della Royal Institution of Chartered Surveyors del Regno Unito.

Questioni Ambientali

Non abbiamo condotto alcuna indagine sulla presente o passata attività/uso delle proprietà oggetto di studio, né dell'area circostante, per stabilire se sussista un potenziale pericolo di contaminazione ed abbiamo pertanto ipotizzato che ne siano libere. Ove non espressamente indicato si considera che le proprietà non siano contaminate e non siano soggette a leggi ambientali, o proposte di legge, che possano influenzarle negativamente; che le attività in esse svolte siano allineate alle vigenti normative in campo ambientale; e che siano in regola con le disposizioni nazionali in materia di trasferimento e locazione immobiliare.

CRITERI DI VALUTAZIONE

In sede di stima ci siamo attenuti a metodi e principi valutativi di generale accettazione; in particolare i criteri di valutazione applicati alle diverse tipologie di beni sono stati i seguenti:

Per le Gallerie Commerciali e gli Ipermercati è stato applicato il metodo seguente:

- metodo dei Flussi di Cassa Attualizzati basato sull'attualizzazione (per un periodo di dieci anni) dei futuri redditi netti derivanti dall'affitto della proprietà. Al termine di tale periodo si è ipotizzato che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno ad un tasso di mercato per investimenti analoghi all'oggetto di stima.

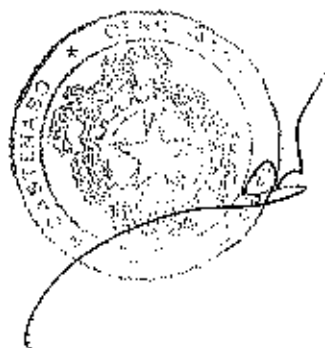
Per i terreni edificabili destinati all'ampliamento di strutture esistenti o alla costruzione di edifici ad uso commerciale, è stato applicato il metodo seguente:

- metodo della trasformazione basato sull'attualizzazione (per un periodo di tempo necessario al completamento della struttura e alla sua messa a regime) dei futuri redditi netti derivanti dall'affitto della proprietà a lavori ultimati. Al termine di tale periodo si è ipotizzato che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno ad un tasso di mercato per investimenti analoghi all'oggetto di stima e deducendo i costi necessari, alla data della stima, alla costruzione dell'ampliamento.

Metodologie operative

Al fine di accertare il valore, CBRE VALUATION S.p.A. ha effettuato ispezioni agli immobili in oggetto per rilevare, oltre alle informazioni ricevute (consistenza, destinazioni d'uso ecc.), la situazione immobiliare alla data attuale (qualità, condizioni, caratteristiche, ecc.).

Contestualmente si è provveduto a rilevare informazioni sul mercato locale per poter determinare i dati (canone locativo e prezzi correnti, livelli di domanda e offerta, attese degli operatori) necessari per lo sviluppo della stima e delle considerazioni di stima. I dati riscontrati sul mercato immobiliare locale sono stati opportunamente calibrati onde adattarli alle specifiche caratteristiche delle proprietà in oggetto, e utilizzati per poter focalizzare, per ognuna, la desiderabilità e appetibilità sul mercato medesimo.

**CBRE**

Valore di Mercato

Valore di Mercato relativo alla piena proprietà degli asset facenti parte del portafoglio immobiliare di "IGD SIQ", alla data del 31 Dicembre 2019:

€ 707.149.500 (Settecenta Sette Milioni Cento Quarantanove Mili Cinquecento Euro/00)

I.V.A. e spese di commercializzazione/trasferimento escluse.

Il presente documento costituisce un estratto del certificato di perizia e della relazione di stima all'interno dei quali sono riportati i dettagli relativi a ciascun bene oggetto di valutazione e le limitazioni di responsabilità.

In fede

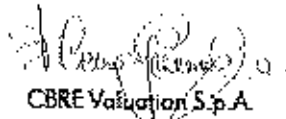


CBRE Valuation S.p.A.

Davide Cattarin
Amministratore Delegato

In nome e per conto di
CBRE Valuation S.p.A.

In fede



CBRE Valuation S.p.A.

Elena Gramaglia
MRICS Director

RICS Registered Valuer
In nome e per conto di
CBRE Valuation S.p.A.

Rif. 19-64VAL-0390, 19-64VAL-0397

Limitazione di Responsabilità

Il presente report di valutazione (il "Report") è stato redatto da CBRE Valuation S.p.A. ("CBRE") a uso esclusivo di IGD SIQ S.p.A. (il "Cliente") conformemente ai termini dell'incarico tra CBRE e il Cliente del 8 maggio 2019 ("l'incarico"). Il Report è riservato al Cliente e agli altri Destinatari indicati nel Report medesimo; il Cliente e i Destinatari non possono in alcun modo divulgare il Report salvo che ciò non sia espressamente previsto nell'incarico.

Qualora CBRE abbia espressamente consentito (tramite una lettera di affidamento -reliance letter- o un soggetto terzo diverso dal Cliente o dai Destinatari di fare affidamento sul Report (la "Parte Affidataria" -"Relying Party"- o le "Parti Affidatarie" -"Relying Parties"-), non graverà su CBRE alcuna responsabilità aggiuntiva nei confronti di alcuna Parte Affidataria rispetto a quella che CBRE avrebbe avuta se tale Parte Affidataria fosse stata individuata nell'incarico come cliente.

La responsabilità massima aggregata di CBRE nei confronti del Cliente, dei Destinatari e di qualsiasi Parte Affidataria sotto da, connessa a, o relativa al Report o/o all'incarico, contrattuale o extracontrattuale, non potrà in ogni caso superare il minore importo tra:

- (i) 25% del valore della Proprietà sulla base di quanto indicato nell'incarico (alla data di valutazione); o
- (ii) €10 milioni (Euro 10.000.000,00).

Fatta salva le condizioni dell'incarico, CBRE non sarà responsabile per qualsiasi perdita o danno, indiretto, speciale o conseguente, contrattuale o extracontrattuale, derivante da o connesso al Report. Nessuna previsione nel Report può escludere responsabilità che non possano essere escluse per legge.

Se non siete né il Cliente, né un Destinatario, né una Parte Affidataria allora state consultando il presente Report su una base



CBRECBRE VALUATION S.P.A. spa unico socio
Piazza degli Affari, 2 20123 MilanoTel +39 02 9974 6900
Fax +39 02 9974 6950

Milano 25 gennaio 2019

I.G.D.

Immobiliare Grande Distribuzione S.p.A.
Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007, n.13
40127 Bologna (BO)**CERTIFICATO DI PERIZIA****PREMESSA****Incarico**

Valutare asset by asset, sulla base del Valore di Mercato, la piena proprietà dei beni immobiliari di proprietà del Gruppo IGD SIQ SpA, alla data del 31 Dicembre 2019, in conformità alle ns offerte 92/2019 e 93/2019 del 9 aprile 2019 e alle Vs accettazioni dell'8 maggio 2019. La valutazione è stata richiesta per fini di bilancio. Il portafoglio immobiliare oggetto di valutazione risulta costituito da:

Portafoglio Italia

| ASSET CLASS | NOME | CITTA' |
|----------------------|---------------------|-------------------|
| Galleria Commerciale | ESP | Ravenna |
| Ipermercato | ESP | Ravenna |
| Galleria Commerciale | CASLINO | Roma |
| Ipermercato | CASLINO | Roma |
| Galleria Commerciale | CITTA' DELLE STELLE | Acqui Piacenza |
| Ipermercato | CITTA' DELLE STELLE | Acqui Piacenza |
| Galleria Commerciale | LA TORRE | Palermo |
| Ipermercato | LA TORRE | Palermo |
| Galleria Commerciale | TIBURTINO | Colonia Martinese |
| Ipermercato | TIBURTINO | Colonia Martinese |
| Galleria Commerciale | PIAZZA MASZONI | Livorno |
| Galleria Commerciale | CENTROUSINA | Saragat |
| Galleria Commerciale | LA FIORITA | Asturias |

Portafoglio Romania

| ASSET | TOWN |
|------------|--------------|
| AKOBERN | Golus |
| SDWES | Cluj Napoca |
| DUMAREA | Braila |
| DABVA | Fukco |
| DACIA | Buzau |
| PETROBANYA | Platen Niemi |
| BIG | Turda |
| MANGUSTA | Bleim |
| CENTRAL | Vaslui |

www.cbre.it

CBRE VALUATION S.p.A. piazza degli Affari, 2 20123 Milano
C.F./P. I.V.A. n. 04339600702 - cap. soc. € 900.000Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento del gruppo societario CBRE SA
Regulated by RICS
RICS
REGULATED BY RICS

Potranno fare affidamento sui contenuti del presente Rapporto di Valutazione (il "Rapporto") solamente:

- I. i Destinatari del Rapporto; oppure
- II. i Soggetti che abbiano ricevuto, sotto forma di una lettera di reliance, un preventivo consenso scritto da parte di CBRE.

Il presente Rapporto di Valutazione deve essere letto e interpretato nella sua interezza e la possibilità di fare affidamento sullo stesso è strettamente subordinata alle esclusioni e alle limitazioni di responsabilità contenute a pagina 6 del Rapporto. Si raccomanda di leggere dette informazioni prima di agire facendo affidamento sul contenuto del Rapporto di Valutazione. Se non si comprendono le informazioni sin qui esposte, si raccomanda di rivolgersi a un consulente legale indipendente.

Conformità agli Standard Valutativi

La nostra valutazione è stata predisposta in conformità a quanto riportato nell'edizione di luglio 2017 del "RICS Valuation – Global Standards 2017" della Royal Institution of Chartered Surveyors del Regno Unito.

Confermiamo, inoltre, che le nostre valutazioni sono state redatte in conformità ai criteri indicati al Titolo V, Capitolo IV, alla Sezione II, Paragrafi 2.4.5, 2.4.6, e 2.5 del Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 [il "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio"] e a quanto indicato nelle Linee Guida di Assogestioni e nella comunicazione congiunta Banca d'Italia – Consob del 29 luglio 2010 relativa al processo di valutazione dei beni immobili dei Fondi Comuni di Investimento, nonché in applicazione al DM 30/2015 del 05 marzo 2015.

Si dichiara che possediamo una sufficiente conoscenza, nazionale e locale, dell'attuale e specifico mercato in questione, inoltre, possediamo le capacità e le conoscenze necessarie per poter effettuare l'analisi in modo competente. La proprietà è stata valutata da un tecnico esperto qualificato allo scopo, in accordo con gli standard valutativi espressi precedentemente.

I dettagli della proprietà, su cui si basa la nostra analisi, sono esposti nel certificato di perizia completo di cui questo documento costituisce un estratto.

Assunzioni

A base della presente analisi abbiamo assunto informazioni circa la proprietà, gli aspetti urbanistici e di progetto da quanto fornitoci dal Cliente. Nel caso risulti che qualcuna di queste informazioni, su cui si è basata l'analisi non sia corretta, l'allocation del valore finale potrebbe essere di conseguenza non corretta e potrebbe richiedere di essere rivista. Nessuna assunzione speciale è stata considerata alla base della presente valutazione.

Condizioni di Mercato

Le indicazioni delle indagini di mercato da noi effettuate sul mercato immobiliare locale sono a nostro parere rappresentative della situazione di mercato alla data della presente valutazione. Ciononostante, non possiamo escludere che esistano ulteriori segmenti di domanda e/o offerta proprie di alcune delle attività esaminate e tali da modificare, ma non sensibilmente, l'adozione dei singoli parametri unitari da noi scelti e utilizzati come riferimento.

Valutatore

La proprietà è stata valutata da un tecnico esperto qualificato allo scopo, in accordo con gli standard valutativi espressi precedentemente.



Indipendenza

Il totale dei compensi, compreso il compenso per il presente incarico, ottenuto da CBRE Valuation (o altre società facenti parte dello stesso gruppo in Italia) dal destinatario (o altre società facenti parti dello stesso gruppo) ammonta a meno del 5% dei ricavi totali in Italia.

Conflitto d'interesse

Confermiamo che non abbiamo avuto alcun coinvolgimento precedente con la Presente proprietà e che copia della nostra verifica circa i conflitti d'interesse è conservata tra la documentazione in nostro possesso.

Reliance e pubblicazione

La presente valutazione è stata prodotta esclusivamente per necessità riferibili alla Vostra società, si declinano pertanto responsabilità in relazione all'insieme o a parte dei suoi contenuti nei confronti di terzi. Il presente rapporto di valutazione non può essere citato, pubblicato o riprodotto in qualsiasi modo né integralmente né in parte, senza la nostra approvazione del contesto e delle modalità relative; il medesimo trattamento andrà applicato per qualsiasi riferimento al rapporto stesso.

Fonti

La presente valutazione è stata effettuata secondo le istruzioni ricevute ed in base alla documentazione fornita dalla Committenza, che abbiamo assunto essere completa e corretta. In particolare ci siamo basati su:

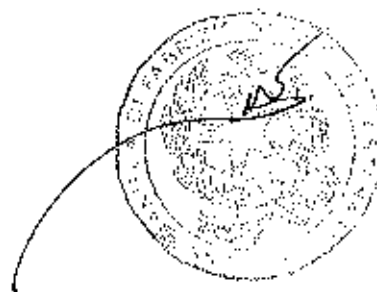
- importi e dettagli relativi a contratti di locazione e di affitto di ramo d'azienda attivi alla data della stima;
- fatturati relativi alle unità commerciali e canone variabile percepito e percepibile;
- altri redditi derivanti dalla locazione di aree temporanee;
- superfici di vendita e superfici lorde esistenti e in costruzione;
- imposta comunale sugli immobili, assicurazione e spese condominiali.

Sopralluogo

Gli asset oggetto della presente relazione di stima sono periodicamente oggetto di sopralluogo, sulla base delle indicazioni fornite dalla Proprietà. Ai fini del presente certificato di perizia sono stati oggetto di sopralluogo i seguenti asset: Città delle Stelle, La Torre e La Favorita e tutte le proprietà del portafoglio Winmarkt. Con riferimento a quelle Proprietà che non sono state oggetto di riesame, Voi ci avete confermato di non essere a conoscenza di alcun cambiamento rilevante delle relative caratteristiche fisiche, o della natura della loro localizzazione, rispetto all'ultimo sopralluogo effettuato. Abbiamo assunto queste indicazioni come corrette.

Consistenze

Non abbiamo eseguito alcuna misurazione della Proprietà, in conformità all'incarico ricevuto, ma abbiamo fatto affidamento sulle superfici forniteci da IGD SIIQ, che abbiamo assunto essere complete e corrette, e che ci è stato comunicato essere state calcolate in accordo con le più comuni prassi del mercato italiano, che identificano la Superficie Commerciale (o GLA) come l'area calcolata sottraendo alla Superficie Lorde tutte le parti della Proprietà che non concorrono direttamente a determinare alcun valore/canone: quali ad esempio il blocco di risalita verticale (scale, ascensori e loro sbarchi), i vani tecnologici, i cavedi, le aree comuni.

**CBRE**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' followed by a flourish.

Aspetti Ambientali

Non abbiamo svolto, né siamo a conoscenza del contenuto di qualsiasi analisi ambientale, o altre indagini ambientali o del terreno, che possono essere state svolte sulla Proprietà e che possono contenere riferimenti o eventuali e/o accertate contaminazioni. Non abbiamo svolto alcuna indagine circa gli usi passati o presenti della Proprietà, né dei terreni limitrofi, al fine di stabilire se vi siano potenziali passività ambientali e, pertanto, si è assunto che non ve ne siano.

Condizione e Stato Manutentivo

Non abbiamo condotto indagini strutturali, edilizie o eseguite indagini autonome sul sito, rilievi su parti esposte della struttura, che siano state coperte o rese inaccessibili, né istruito indagini volte a individuare la presenza e l'utilizzo di materiali e tecniche costruttive pericolosi, in nessuna parte della proprietà. Le nostre valutazioni sono basate sul presupposto che nessuna passività ambientale esista e che l'immobile si apriva di difetti costruttivi. Nei casi in cui abbiamo riscontrato carenze nello stato di conservazione degli immobili, abbiamo provveduto a imputare opportuni capex in linea con gli usi e consuetudini del mercato italiano.

Urbanistica, Titoli di Proprietà e Stato Locativo

Non abbiamo svolto indagini urbanistiche, quanto eventualmente riportato nella presente relazione è stato riferito dalla Committente. I dettagli del titolo di proprietà e della situazione locativa ci sono stati forniti dalla Committente. Informazioni da atti, contratti o altri documenti riportati nella relazione derivano dai documenti pertinenti visionati. Sottolineiamo in ogni caso che l'interpretazione del titolo di proprietà (inclusi i pertinenti atti, contratti ed autorizzazioni) è responsabilità del Vostro consulente legale. Non sono state condotte indagini sullo stato patrimoniale di alcun eventuale conduttore.

Abbiamo effettuato la valutazione sull'assunto che tutti gli immobili siano perfettamente rispondenti e in linea con le normative vigenti per l'uso cui gli immobili stessi sono destinati alla data della valutazione.

ASSUNZIONI VALUTATIVE

Non è stata considerata nessuna detrazione per spese di realizzo o tassazione che possano sorgere nel caso di vendita. I costi di acquisizione non sono stati compresi nella nostra valutazione.

Non sono stati considerati eventuali contratti, accordi inter-company, finanziamenti, obbligazioni, altri eventuali diritti sulla proprietà da parte di terzi. Nessun aspetto legale, fiscale o finanziario è stato preso in considerazione fatto salvo quanto specificatamente illustrato nelle seguenti pagine.

Il certificato ha come oggetto unicamente la valutazione dei beni immobiliari, e non di eventuali licenze commerciali e/o avviamenti a essi collegate, e della partecipazione societaria sopra riportata.

Gli impianti degli edifici quali ascensori, riscaldamento e altri normali servizi sono stati considerati come facenti parte della proprietà e dunque inclusi nella nostra valutazione.

Tutti i riferimenti dimensionali citati nel report sono approssimati.

La nostra opinione del Valore di Mercato è stata elaborata considerando lo Scopo della Valutazione e le Assunzioni di Stima indicate a seguire; nonché, ove possibile, le recenti transazioni avvenute per analoghe proprietà immobiliari a condizioni di mercato. Abbiamo valutato le proprietà individualmente (asset by

asset) e non abbiamo considerato alcuno sconto, o premio, che possa essere negoziato in fase di trattativa commerciale se tutto, o parte del portafoglio, venisse ceduto in blocco, sia per lotti che interamente.

Valori locativi

Gli eventuali valori locativi compresi nel nostro report sono quelli che sono stati da noi ritenuti appropriati per determinare il valore e non sono necessariamente appropriati ad altri fini né essi necessariamente corrispondono alla definizione di "Canone di Mercato (Market Rent)" contenuta nell'edizione "RICS Valuation – Global Standards 2017", della Royal Institution of Chartered Surveyors del Regno Unito.

Questioni Ambientali

Non abbiamo condotto alcuna indagine sulla presente o passata attività/uso delle proprietà oggetto di studio, né dell'area circostante, per stabilire se sussista un potenziale pericolo di contaminazione ed abbiamo pertanto ipotizzato che ne siano libere. Ove non espressamente indicato si considera che le proprietà non siano contaminate e non siano soggette a leggi ambientali, o proposte di legge, che possano influenzarle negativamente; che le attività in esse svolte siano allineate alle vigenti normative in campo ambientale; e che siano in regola con le disposizioni nazionali in materia di trasferimento e locazione immobiliare.

CRITERI DI VALUTAZIONE

In sede di stima ci siamo attenuti a metodi e principi valutativi di generale accettazione; in particolare i criteri di valutazione applicati alle diverse tipologie di beni sono stati i seguenti:

Per le Gallerie Commerciali e gli Ipermercati è stato applicato il metodo seguente:

- metodo dei Flussi di Cassa Attualizzati basato sull'attualizzazione (per un periodo di dieci anni) dei futuri redditi netti derivanti dall'affitto della proprietà. Al termine di tale periodo si è ipotizzato che la proprietà sia rivenduta ad un valore ottenuto capitalizzando il reddito dell'ultimo anno ad un tasso di mercato per investimenti analoghi all'oggetto di stima.

Metodologie operative

Al fine di accertare il valore, CBRE VALUATION S.p.A. ha effettuato ispezioni agli immobili in oggetto per rilevare, oltre alle informazioni ricevute (consistenza, destinazioni d'uso ecc.), la situazione immobiliare alla data attuale (qualità, condizioni, caratteristiche, ecc.).

Contestualmente si è provveduto a rilevare informazioni sul mercato locale per poter determinare i dati (canone locativo e prezzi correnti, livelli di domanda e offerta, attese degli operatori) necessari per lo sviluppo della stima e delle considerazioni di stima. I dati riscontrati sul mercato immobiliare locale sono stati opportunamente calibrati onde adattarli alle specifiche caratteristiche delle proprietà in oggetto, e utilizzati per poter focalizzare, per ognuna, la desiderabilità e appetibilità sul mercato medesimo.

**CBRE**

Valore di Mercato

Valore di Mercato relativo alla piena proprietà degli asset facenti parte del portafoglio immobiliare di "IGD SIIQ", alla data del 31 Dicembre 2019:

€ 638.890.000

(Seicento Trentotto Milioni Ottocento Novanta Mili Euro /00)

I.V.A. e spese di commercializzazione/trasferimento escluse.

Il presente documento costituisce un estratto del certificato di perizia e della relazione di stima all'interno dei quali sono riportati i dettagli relativi a ciascun bene oggetto di valutazione e le limitazioni di responsabilità.

In fede

CBRE Valuation S.p.A.


Davide Cattarin
Amministratore Delegato

In nome e per conto di
CBRE Valuation S.p.A.

Rif. 19-64VAL-0390, 19-64VAL-0391


Elena Gramaglia MRICS
Director
RICS Registered Valuer
In nome e per conto di
CBRE Valuation S.p.A.

Limitazione di Responsabilità

Il presente report di valutazione (il "Report") è stato redatto da CBRE Valuation S.p.A. ("CBRE") a uso esclusivo di IGD SIIQ S.p.A. (il "Cliente") conformemente ai termini dell'incarico tra CBRE e il Cliente del 08 maggio 2019 ("Incarico"). Il Report è riservato al Cliente e agli altri Destinatari indicati nel Report medesimo; il Cliente e i Destinatari non possono in alcun modo divulgare il Report salvo che ciò non sia espressamente previsto nell'Incarico.

Qualora CBRE abbia espressamente consentito (tramite una lettera di affidamento "release letter") a un soggetto terzo diverso dal Cliente o dai Destinatari di fare affidamento sul Report (la "Parte Affidataria" - "Relying Party" - o le "Parti Affidatarie" - "Relying Parties"), non graverà su CBRE alcuna responsabilità aggiuntiva nei confronti di alcuna Parte Affidataria rispetto a quella che CBRE avrebbe avuto se tale Parte Affidataria fosse stata individuata nell'Incarico come cliente.

La responsabilità massima aggregata di CBRE nei confronti del Cliente, dei Destinatari e di qualsiasi Parte Affidataria sorta da, connessa a, o relativa al Report e/o all'Incarico, contrattuale o extracontrattuale, non potrà in ogni caso superare il minore importo tra:

(i) 25% del valore della Proprietà sulla base di quanto indicato nell'Incarico (alla data di valutazione); o

(ii) €10 milioni (Euro 10.000.000,00).

Fatte salve le condizioni dell'Incarico, CBRE non sarà responsabile per qualsiasi perdita o danno, indiretto, speciale o conseguente, contrattuale o extracontrattuale, derivante da o connesso al Report. Nessuna previsione nel Report può escludere responsabilità che non possono essere escluse per legge.

CBRE



Milano, 31/12/2019

IGD SiiQ S.p.A.

Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007, n.13

40127, Bologna

Italia

Alla cortese attenzione di Mr. R. Zoia

Oggetto: Valutazione annuale del Portafoglio Immobiliare ad uso commerciale di proprietà IGD SiiQ S.p.A., comprendente 9 Ipermercati/Supermercati, 4 Gallerie, 1 Retail Park e 1 Area Fitness.

Egregio Dottor Zoia,

A seguito dell'incarico da Voi conferitoci in data 03 maggio 2019, abbiamo operato le analisi necessarie per determinare il Valore di Mercato e il Canone di Mercato (come definiti nella Sezione 2) delle Vs. proprietà ubicate come indicato in tabella nella Sezione 1 della presente Lettera.

Il presente Certificato di Valutazione riassume i risultati delle analisi di valutazione, i principi generali e le informazioni fornite sono dettagliate nei singoli Report di Valutazione redatti per conto di IGD SiiQ S.p.A. per le proprietà dettagliate in Sezione 1. Tutte le disposizioni introduttive ed esplicative, le limitazioni, le assunzioni speciali e altre specifiche informazioni sono definite in ogni singolo Report di Valutazione degli immobili in oggetto.





1. Oggetto della Valutazione

Il portafoglio di proprietà ad uso commerciale in analisi comprende sette Ipermercati, due Supermercati, quattro Gallerie, un Retail Park e un'Area Fitness prevalentemente situati nel Nord e nel Centro Italia.

Il portafoglio immobiliare è composto dai cespiti riportati nella tabella a seguire:

| Immobile | Indirizzo | Uso | GLA m ² attuale | GLA m ² futura (ex applicabile) |
|-------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------|---|
| Ponte di Ferro | Forlì (FC) | Galleria Commerciale | 21.263 | - |
| Decina | Decina (GR) | Supermercato | 5.745 | - |
| Marinella | Grosseto | Galleria Commerciale | 17.110 | - |
| Cone | Conegliano (VE) | Galleria Commerciale + Retail Park | 16.163 | 20.927 |
| Civitacastellana | Civita Castellana (LT) | Supermercato | 5.092 | - |
| Cone | Conegliano (VE) | Ipermercato | 5.490 | 6.972 |
| Lugo | Lugo (RA) | Ipermercato | 7.337 | - |
| Mirafiori | Pecora (PU) | Ipermercato + Unità commerciale | 10.470 | - |
| Scio | Scio (MI) | Ipermercato | 8.176 | - |
| Milanium Center | Rovato (TN) | Galleria Commerciale | 7.668 | - |
| Malatesta | Rimini | Area Fitness | 682 | - |
| Malatesta | Rimini | Ipermercato | 12.724 | - |
| Maestrale | Senigallia (AN) | Ipermercato | 12.651 | - |
| Fondi del Corallo | Livorno | Ipermercato | 15.372 | 9.952 |

2. Scopo dell'analisi Valutativa

Scopo del presente esercizio di valutazione è la definizione dei seguenti valori alle condizioni di mercato al 31 dicembre 2019:

- il Valore di Mercato di ciascun bene in esame nel suo stato di manutenzione ed uso, sulla base dei contratti di locazione/affitti di ramo d'azienda in essere e libero da cose e persone per le porzioni non producenti reddito alla data di valutazione;
- il Canone di Locazione di Mercato di ciascun bene in esame nel suo stato di manutenzione ed uso alla data di valutazione.

Come precedentemente menzionato il presente Certificato di Valutazione riporta i risultati delle nostre analisi, le informazioni ricevute, considerate accurate e corrette, e le assunzioni su cui i medesimi si fondano.

3. Basi della Valutazione

Portiamo alla Vs. attenzione che gli esercizi di valutazione da noi operati sono svolti in osservanza delle indicazioni e dei dettami professionali esplicitati nel RICS Standard Professionali di Valutazione – Edizione Globale, edito a giugno 2017 e con effetto dal 1 luglio 2017. La presente analisi valutativa è stata condotta sulla base delle seguenti definizioni.



Valore di Mercato

"L'ammontare stimato a cui una proprietà o passività dovrebbe essere ceduta e acquistata, alla data di valutazione, da un venditore e da un acquirente privi di legami particolari, entrambi interessati alla compravendita, a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, consapevole e senza coercizioni."

Canone di Mercato

"L'ammontare stimato a cui una proprietà, o uno spazio all'interno di una proprietà, può essere locata, alla data di valutazione, da un locatore a un conduttore privi di legami particolari, entrambi interessati allo scambio, sulla base di termini contrattuali adeguati e a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, con cautela e senza coercizioni."

4. Principi Generali

Si rimanda ai singoli Rapporti per il dettaglio dei Principi Generali su cui si fondano le nostre Valutazioni e la stesura dei nostri Rapporti di Valutazione e Lettere; i detti sono da ritenersi validi ed applicabili al presente lavoro se non diversamente specificato nelle sezioni a seguire del presente documento.

Ogni eventuale Assunzione Speciale richiesta sarà esplicitata per esteso nei rapporti di valutazione al fine di consentire una corretta interpretazione dei risultati dell'analisi.

Portiamo alla Vs. cortese attenzione che nella presente lettera di valutazione, ci si riferirà a IGD SiiQ S.p.A. come il Cliente.

5. Fonti delle Informazioni

Come da accordi intercorsi, le analisi da noi condotte trovano fondamento nella documentazione e nei dati fornitici dalla Proprietà. Pertanto, ai fini della presente valutazione, si è assunto che le informazioni forniteci - con riferimento alle superfici in oggetto, ai dati catastali ed urbanistici, ecc. - siano corrette e probanti. Per completezza di informazioni, riportiamo a seguire l'elenco della documentazione che ci è stata fornita dalla Proprietà per i singoli beni in esame:

- Tenancy Schedule contenente le consistenze delle singole unità e dettagli contrattuali;
- Fatturati al netto IVA delle Gallerie Commerciali e del Retail Park divisi per singola unità, mese ed anno per gli anni 2015, 2016, 2017, 2018 e i primi nove mesi del 2019;
- Fatturati al netto IVA dei Supermercati e degli Ipermercati divisi per anno, relativi agli anni 2015, 2016, 2017, 2018 e i primi 9 mesi del 2019 (tranne che per Fonti del Corallo, Civita Castellana e Cecina, per i quali sono stati ricevuti i primi 8 mesi del 2019);
- Dati relativi ad altre voci di ricavo;
- Dati relativi alle voci di costo non recuperabili;
- Previsione dei canoni variabili per il 2020;
- Schede di dettaglio per ciascuna proprietà (fornite in occasione dell'analisi valutativa datata 30 giugno 2017 per le proprietà già oggetto di analisi in occasione della precedente analisi).





valutativa e fornite n occasione della presente analisi valutativa per le proprietà non oggetto del precedente incarico valutativo).

6. Metodo di Valutazione

Le proprietà in oggetto sono state analizzate utilizzando la Metodologia Reddittuale dell'Analisi dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF) che individua il valore del bene scontando i flussi di cassa generati dalla proprietà nel periodo temporale analizzato (Holding Period). Alla fine del periodo di analisi, è stata ipotizzata la vendita delle proprietà ad un valore ottenuto dalla capitalizzazione in perpetuità del reddito dell'anno successivo, ad un tasso di capitalizzazione di mercato appropriato e relativo ad investimenti comparabili a quello in questione.

L'analisi dei flussi di cassa è stata condotta tenendo in considerazione l'inflazione ed un periodo temporale di 10 anni in cui sono stati proiettati i flussi di cassa, costituiti dai ricavi generati dalla proprietà e dai costi sostenuti nel medesimo periodo, e il valore di vendita del bene alla fine del periodo di analisi.

Il Valore di Mercato riportato è stato stimato sulla base delle analisi svolte e della documentazione fornita dal Cliente.

7. Valutazione

Portiamo alla vostra attenzione che la somma dei Valori di Mercato Netti dei beni elencati alla sezione E (Oggetto della Valutazione) è pari a €454.850.000, mentre la somma dei Valori di Mercato Lordi arrotondati corrisponde a €468.929.600 circa.

Portiamo alla vostra attenzione che il Valore di Mercato Lordo sopra riportato è inclusivo dei costi di acquisizione associati al bene nelle percentuali indicate nei singoli rapporti di valutazione.

Il presente Certificato è stato redatto in buona fede, sulla base delle informazioni rese disponibili dal Cliente e alle condizioni di mercato alla data di valutazione.

Distinti Saluti,

Pierre Marin MRICS
CEO Jones Lang LaSalle Spa

DUFF & PHELPS
Real Estate Advisory GroupAgrate Brianza, 10 febbraio 2020
Pos. n° 21222,05 – 21189,05Spettabile
GRUPPO IGD S.p.A.
Immobiliare Grande Distribuzione
Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007, n. 13
40127 BolognaAlla cortese attenzione del Dott. Roberto Zoia

Oggetto: Determinazione del Valore di Mercato al 31 dicembre 2019 del portafoglio immobiliare costituito da n. 12 immobili a destinazione commerciale e terziaria e 1 immobile ad uso misto residenziale ed uffici su terreno in diritto di superficie, ubicati sul territorio italiano e da n. 6 immobili ubicati sul territorio rumeno, indicatoci quale proprietà del GRUPPO IGD S.p.A.

Egregi Signori,

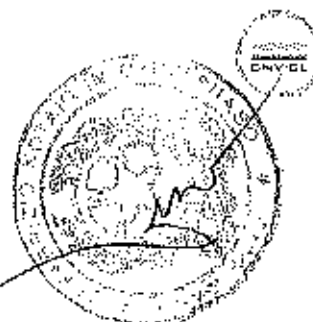
in conformità all'incarico da Voi conferito, Duff & Phelps REAG S.p.A. (di seguito REAG) ha effettuato una perizia estimativa del portafoglio immobiliare in oggetto, indicatoci quale proprietà del GRUPPO IGD S.p.A. (di seguito Cliente), al fine di determinare alla data del 31 dicembre 2019 il Valore di Mercato.

La valutazione è stata effettuata sulla base della seguente ipotesi:

- cessione di ciascun immobile in blocco considerando la situazione locativa in essere alla data della stima.

Duff & Phelps REAG S.p.A. a tutti uffici
 Direzione Generale
 Centro Citadelle Calzoni
 Palazzo Casalepre 3
 20052 Agrate Brianza (MI - Italia)
 Tel. +39 039 8222.1
 Fax +39 039 8222.277

Stefano Ligeti
 Via Monte Rosa, 51 20148 Milano - Italia
 Registro Imposte n. 1.500.105.997.4
 P. IVA Milano 1527228
 C.F. 11891090151 P. IVA 02072020151
 REAG Italia & Europe@duffandphelps.com



DUFF & PHELPS
Real Estate Advisory Group**Definizioni**

Nel presente Rapporto ai termini di seguito elencati deve attribuirsi la corrispondente definizione, salvo sia diversamente indicato nel Rapporto stesso:

- **"Portafoglio Immobiliare"** indica l'insieme di beni immobili (terreni, fabbricati, impianti fissi e opere edili esterne) oggetto della Valutazione, con espressa esclusione di ogni altro e diverso bene, compresi i beni mobili e beni immateriali e precisamente indica l'insieme di tutte le Proprietà oggetto di analisi.
- **"Immobile"** (di seguito la "proprietà") indica il bene immobile (terreni, fabbricati, impianti fissi e opere edili esterne) oggetto di analisi, con espressa esclusione di ogni altro e diverso bene, compresi beni mobili e beni immateriali.
- **"Valutazione"** indica "un'opinione sul valore di un'attività o di una passività in base a criteri concordati e dichiarati, a una data specificata. Salvo limitazioni concordate nell'ambito dei termini dell'incarico, tale valutazione sarà espressa a seguito di un sopralluogo e di ulteriori opportune indagini e ricerche, tenuto conto della natura del bene e dello scopo della valutazione". (RICS Red Book, ed. Italiana, Luglio 2017).
- **"Valore di Mercato"** indica "l'ammontare stimato a cui un'attività o una passività dovrebbe essere ceduta e acquistata, alla data di Valutazione, da un venditore e da un acquirente privi di legami particolari, entrambi interessati alla compravendita, a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informale, consapevole e senza coercizioni" (RICS Red Book, ed. Italiana, Luglio 2017).
- **"Canone di Mercato"** indica "l'ammontare stimato a cui un immobile dovrebbe essere locato, alla data di valutazione, da un locatore a un conduttore privi di legami particolari.

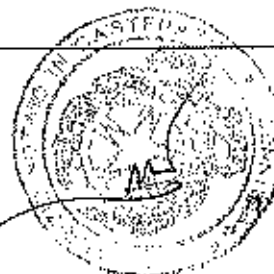


DUFF&PHELPS

Real Estate Advisory Group

entrambi interessati alla transazione, sulla base di termini contrattuali adeguati e a condizioni concorrenziali, dopo un' adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, consapevole e senza coercizioni" (RICS Red Book, ed. Italiana, Luglio 2017).

- **"Superficie lorda"** espressa in mq, è quella misurata al filo esterno dei muri perimetrali del fabbricato, alla mezzerta delle murature confinanti verso terzi
- **"Superficie commerciale"** espressa in mq, indica la superficie lorda al netto dei locali tecnologici, dei cavevi e dei vani scala/ascensori.



DUFF & PHELPS

Real Estate Advisory Group

Criteri di analisi

Le valutazioni Asset by Asset dell'intero portafoglio sono state effettuate considerando le condizioni previste dalle bozze dei contratti di locazione e affitto di ramo d'azienda e dai singoli "rent roll" forniti dalla Proprietà, rispecchianti la situazione locativa a dicembre 2019.

Per la valutazione dei centri commerciali aventi sia la parte denominata "Iper" che la parte denominata "Galleria Commerciale" come perimetro di proprietà, REAG, come concordato con il Cliente, ha proceduto alla separazione virtuale dei singoli immobili in due entità distinte, Iper e Galleria, procedendo di fatto a due distinte valutazioni e con assunzioni e criteri di valutazione specifici.

Nell'effettuare la determinazione del Valore di Mercato REAG ha adottato metodi e principi di generale accettazione, ricorrendo in particolare al "criterio valutativo" di seguito illustrato:

- **Metodo comparativo (o del Mercato):** si basa sul confronto fra la Proprietà oggetto di analisi e altri immobili ad essa comparabili, recentemente compravenduti o correntemente offerti sullo stesso mercato o su piazze concorrenziali.
- **Metodo Reddittuale:** prende in considerazione due diversi approcci metodologici:
 - **Capitalizzazione Diretta:** si basa sulla capitalizzazione, ad un tasso dedotto dal mercato immobiliare, dei redditi netti futuri generati dalla Proprietà.
 - **Metodo dei Flussi di Cassa Attualizzati (DCF, Discounted Cash-Flow):** basato:
 - sulla determinazione, per un periodo di "n" anni, dei redditi netti futuri derivanti dalla locazione della Proprietà;
 - sulla determinazione del Valore di Mercato della Proprietà mediante la capitalizzazione in perpetuità, alla fine di tale periodo, del reddito netto;



DUFF & PHELPS
Real Estate Advisory Group

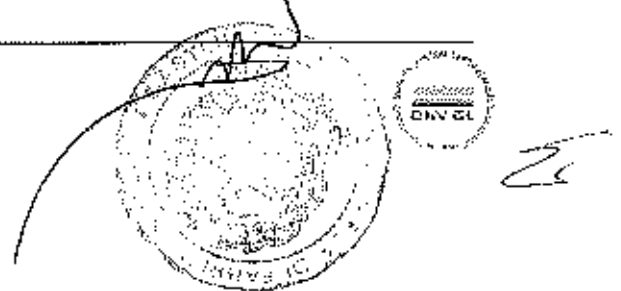
-sull'attualizzazione, alla data di valutazione, dei redditi netti (flussi di cassa).

I criteri di valutazione sopra descritti sono stati utilizzati singolarmente e/o integrati l'uno con l'altro a discrezione di REAG, tenendo presente che gli stessi non sono sempre applicabili a causa delle difficoltà di individuare mercati di riferimento adeguati.

REAG ha determinato il Valore nel presupposto del massimo e migliore utilizzo degli immobili e cioè considerando, tra tutti gli usi tecnicamente possibili, legalmente consentiti e finanziariamente possibili, soltanto quelli potenzialmente in grado di conferire agli immobili stessi il massimo valore.

REAG, inoltre:

- Ha effettuato, i sopralluoghi presso le Proprietà di Gravina di Catania (CC Katané) e Livorno (CC Fonti del Corallo) per rilevare, in aggiunta alle informazioni fornite dal Cliente, tutti i dati (quali consistenza edilizia, qualità costruttive, stato di conservazione e manutenzione ecc.) necessari allo sviluppo delle valutazioni. Per le altre proprietà REAG non ha effettuato alcun sopralluogo ma si è avvalsa delle informazioni già in suo possesso e di quelle fornite dal Cliente;
- Ha effettuato un'analisi delle condizioni del mercato immobiliare locale, considerando i dati economici in esso rilevati ed adattandoli alle specifiche caratteristiche delle Proprietà attraverso opportune elaborazioni statistiche;
- Ha assunto i dati relativi le consistenze degli immobili, desunti dalla documentazione fornita dal Cliente;
- Ha considerato la bozza di contratto di locazione "tipo", i singoli importi dei canoni come da "rent-rol" e le relative clausole contrattuali (durata, spese assicurazione, spese di manutenzione, etc) fornite dal Cliente;



DUFF & PHELPS
Real Estate Advisory Group

- Ha determinato il Valore di Mercato delle Proprietà nel presupposto del loro massimo e migliore utilizzo, e cioè considerando, tra tutti gli usi tecnicamente possibili, legalmente consentiti e finanziariamente fattibili soltanto quelli potenzialmente in grado di conferire alle Proprietà stesse il massimo valore;
- Ha considerato la situazione locativa in essere alla data della stima così come comunicata dal Cliente;
- Non ha eseguito alcuna indagine ambientale e la stima di valore eseguita esclude specificatamente l'esame di impatto ambientale derivante da sostanze pericolose o potenzialmente tali, o il danno strutturale e le contaminazioni derivanti dagli effetti di terremoti;
- Non ha eseguito alcuna analisi dei suoli, né ha analizzato i diritti di proprietà e sfruttamento dei gas e dei minerali presenti nel sottosuolo;
- Non ha eseguito verifiche circa la compatibilità delle proprietà con le prescrizioni vigenti in materia di accessibilità dei luoghi di lavoro alle persone disabili;
- Non ha verificato l'esistenza del relativo titolo di Proprietà in capo al soggetto che ne esercita attualmente il possesso, ma si è basata in merito esclusivamente sulle indicazioni del Cliente.

Contenuti del Rapporto

Il presente Rapporto, contenente la relazione finale sulle conclusioni cui REAG è pervenuta, comprende:

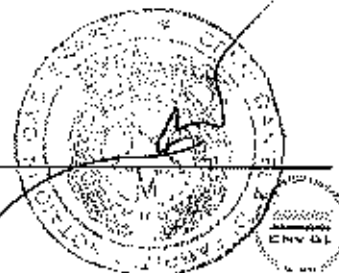
- una lettera di introduzione generale alla relazione, che descrive il tipo di indagine svolta e presenta, certificandole, le conclusioni di valore;
- assunzioni e limiti della valutazione;
- condizioni generali di servizio.

DUFF & PHELPS
Real Estate Advisory Group**Conclusioni**

Le conclusioni di valore concernenti l'analisi sono state tratte da REAG sulla base dei risultati ottenuti al termine di tutte le seguenti operazioni:

- Sopralluoghi sulle Proprietà;
- Raccolta, selezione, analisi e valutazione dei dati e dei documenti relativi alle Proprietà;
- Svolgimento di opportune indagini di mercato;
- Elaborazioni tecnico-finanziarie;

Nonché sulla base dei metodi e dei principi valutativi più sopra indicati.



DUFF & PHELPS
Real Estate Advisory Group**Tutto ciò premesso e considerato**

In base all'indagine svolta, e a quanto precedentemente indicato, è nostra opinione che, alla data del 31 dicembre 2019, il Valore di Mercato delle Proprietà in oggetto, sia ragionevolmente espresso come segue:

Euro 656.000.000,00
(Euro Seicentocinquantaseimilioni/00)

Tali valori sono da intendersi come mera sommatoria dei singoli valori contenuti nell'Allegato A alla presente Lettera Valori.

Agrate Brianza, 10 febbraio 2020
Pos. n° 21222,05 – 21199,05

Duff & Phelps REAG S.p.A.

Redatto da:
Gianluca Melli
Associate Director
Retail, Special Divisions & Feasibility Dept.

Supervisionato e controllato da:
Savino Natalicchio
Managing Director
Special Divisions & Feasibility Dept.

Simone Spreafico
Managing Director
Advisory & Valuation Dept.

2.8 // Il Regime speciale SIIQ: Quadro normativo e informativa sul rispetto dei requisiti da parte della società

Il Regime Speciale SIIQ (Società di Investimento Immobiliare Quotate) è stato introdotto dall'art. 1, commi da 119 a 141, della legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Istitutiva") e, ulteriormente, disciplinato dal decreto del Ministero dell'economia e delle finanze 7 settembre 2007, n. 174 ("Regolamento Attuativo").

A fronte dell'esenzione dall'ires e dall'irap del reddito derivante dall'attività di locazione immobiliare, il Regime Speciale impone alle SIIQ di distribuire una percentuale minima degli utili generati da tale attività ("Gestione Esente").

A seguito del decreto legge 12 settembre 2014, n. 133, convertito, con modificazioni, dalla legge 11 novembre 2014, n. 164, la Gestione Esente comprende anche le plusvalenze e minusvalenze relative agli immobili destinati alla locazione e alle partecipazioni in SIIQ o SIINQ, nonché i proventi e le plusvalenze e minusvalenze relativi a quote di partecipazione a fondi comuni di investimento immobiliare c.d. "Qualificati".

Al fine di adempiere agli Obblighi Distributivi, le SIIQ devono distribuire (a pena di decadenza dal Regime Speciale): (i) in sede di approvazione del bilancio di esercizio, almeno il 70% dell'utile derivante dalla gestione esente resosi disponibile; (i) entro il secondo esercizio successivo a quello di realizzo, il 50% degli utili corrispondenti alle plusvalenze derivanti dalla cessione di immobili destinati alla locazione, di partecipazioni in SIIQ o SIINQ e quote di fondi comuni di investimento immobiliare c.d. "Qualificati".

La principale caratteristica del Regime Speciale è, quindi, costituita dalla possibilità di adottare, in presenza di determinati requisiti fissati dalla norma, uno specifico sistema di tassazione in cui l'utile è assoggettato a imposizione soltanto al momento della sua distribuzione ai soci, invertendo, nella sostanza, il principio impositivo tendente ad assoggettare a tassazione l'utile al momento della sua produzione in capo alla società che lo ha prodotto piuttosto che in sede di distribuzione.

Gli attuali requisiti necessari per accedere e permanere nel Regime Speciale possono essere così riassunti:

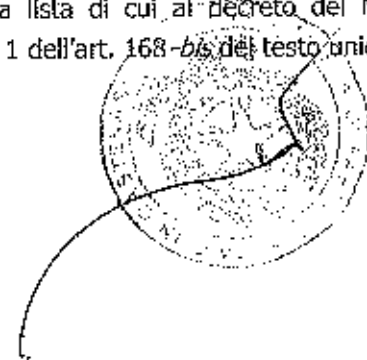
Requisiti Soggettivi

- costituzione in forma di società per azioni
- residenza fiscale in Italia ovvero - relativamente alle stabili organizzazioni in Italia svolgenti in via prevalente attività immobiliare - in uno degli stati membri dell'Unione Europea o aderenti all'Accordo sullo spazio economico Europeo inclusi nella lista di cui al decreto del Ministro dell'economia e delle finanze adottato ai sensi del comma 1 dell'art. 168-bis del testo unico delle imposte sui redditi
- negoziazione delle azioni in mercati regolamentati

Requisiti Statutari

Lo statuto sociale deve necessariamente prevedere:

- le regole adottate in materia di investimenti
- i limiti alla concentrazione dei rischi all'investimento e di controparte



8

- il limite massimo di leva finanziaria consentito

Requisiti Oggettivi

- immobili posseduti a titolo di proprietà o di altro diritto reale destinati alla locazione, partecipazioni in altre SIIQ/SIINQ, in SICAF e in fondi immobiliari "qualificati": almeno pari all'80% dell'attivo patrimoniale (c.d. "**Asset Test**").
- ricavi provenienti dall'attività di locazione, proventi da SIIQ/SIINQ, SICAF e da fondi immobiliari "qualificati", plusvalenze realizzate su immobili destinati alla locazione: almeno pari all'80% dei componenti positivi del conto economico (c.d. "**Profit Test**").
- La mancata osservanza per tre esercizi consecutivi di una delle condizioni di prevalenza determina la definitiva cessazione dal regime speciale e l'applicazione delle regole ordinarie già a partire dal secondo dei tre esercizi considerati.

Requisiti Partecipativi

- limitata concentrazione della partecipazione di controllo (c.d. "**Requisito del controllo**"): nessun socio deve possedere più del 60% dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria e più del 60% dei diritti di partecipazione agli utili
- sufficiente diffusione e frazionamento del capitale sociale (c.d. "**Requisito del flottante**"): almeno il 25% del flottante deve essere detenuto da soci che, al momento dell'opzione, non possiedono più del 2% dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria e più del 2% dei diritti di partecipazione agli utili. Tale requisito non si rende applicabile alle società già quotate

Quanto alla verifica dei requisiti, la Legge Istitutiva prevede espressamente che i requisiti soggettivi e statuari debbano essere posseduti già al momento dell'esercizio dell'opzione, mentre la verifica dei requisiti partecipativi e oggettivi è rinviata alla chiusura del bilancio riferito al periodo in cui è esercitata l'opzione e, in occasione di ogni chiusura di esercizio, per la verifica del mantenimento.

INFORMATIVA SUL RISPETTO DEI REQUISITI SOGGETTIVI, OGGETTIVI E PARTECIPATIVI

I Requisiti Soggettivi risultano soddisfatti in quanto IGD SIIQ S.p.A. è una società costituita in forma di società per azioni, con sede sociale e residenza ai fini fiscali in Italia, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR.

Alla luce della situazione patrimoniale e reddituale della Capogruppo al 31 dicembre 2019, al pari di quanto verificato al termine dell'esercizio 2018, sono stati rispettati tutti i Requisiti Oggettivi, sia il requisito patrimoniale sia quello reddituale. Infatti, relativamente all'Asset Test, il valore degli immobili posseduti e destinati alla locazione è superiore all'80% del valore complessivo dell'attivo patrimoniale e, relativamente al Profit Test, l'ammontare dei ricavi e dividendi derivanti dall'attività di locazione di immobili posseduti a titolo di proprietà o altro diritto reale è superiore all'80% dei componenti positivi del conto economico.

Quanto al Requisito Partecipativo del controllo, in base alle informazioni in possesso della società, nessun azionista possiede più del 60% dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria e più del 60% dei diritti di partecipazione agli utili.

INFORMATIVA SUL RISPETTO DEI REQUISITI STATUTARI

Con riguardo ai singoli Requisiti Statutari, si rileva quanto segue.

In materia di investimenti, lo Statuto della Società prevede espressamente all'art. 4.3 lett. i) che: *"la Società non investe, direttamente o attraverso società controllate, in misura superiore al 30% delle proprie attività in un unico bene immobile, avente caratteristiche urbanistiche e funzionali unitarie, fermo restando che nel caso di piani di sviluppo oggetto di un'unica progettazione urbanistica, cessano di avere caratteristiche urbanistiche unitarie quelle porzioni del bene immobile che siano oggetto di concessioni edilizie singole e funzionalmente autonome o che siano dotate di opere di urbanizzazione sufficienti a garantire il collegamento ai pubblici servizi"*.

Si conferma che la Società non ha investito, né direttamente né tramite proprie controllate, in misura superiore al 30% delle proprie attività in un unico bene immobile avente caratteristiche urbanistiche e funzionali unitarie.

In materia di limiti alla concentrazione dei rischi all'investimento e di controparte lo Statuto della Società prevede espressamente all'art. 4.3, lett. ii) che: *"i ricavi provenienti da uno stesso locatario o da locatari appartenenti allo stesso gruppo non possono eccedere il 60% dei ricavi complessivamente provenienti dalla locazione"*.

Si conferma che i ricavi provenienti da uno stesso locatario o da locatari appartenenti allo stesso gruppo non eccedono il 60% dei ricavi complessivamente provenienti dalla locazione.

In materia di limite massimo di leva finanziaria consentito, lo Statuto della Società prevede espressamente all'art. 4.3, lett- iii) che: *"il limite massimo di leva finanziaria consentito, a livello individuale e di gruppo, è pari all'85% del valore del patrimonio"*.

Si conferma che il limite massimo di leva finanziaria, sia a livello Individuale che di Gruppo, non supera l'85% del valore del patrimonio.

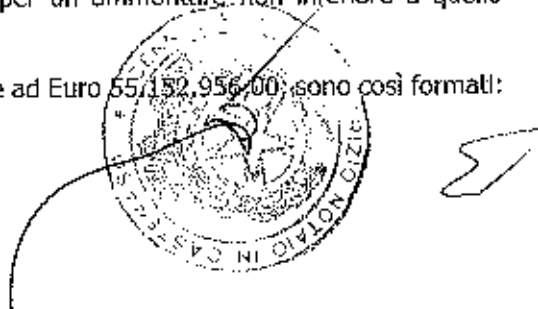
ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI SULL'APPLICAZIONE DEL REGIME SPECIALE DA PARTE DELLA SOCIETA'

IGD, sussistendone tutti i Requisiti, ha esercitato l'opzione per l'ingresso nel Regime Speciale, con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2008.

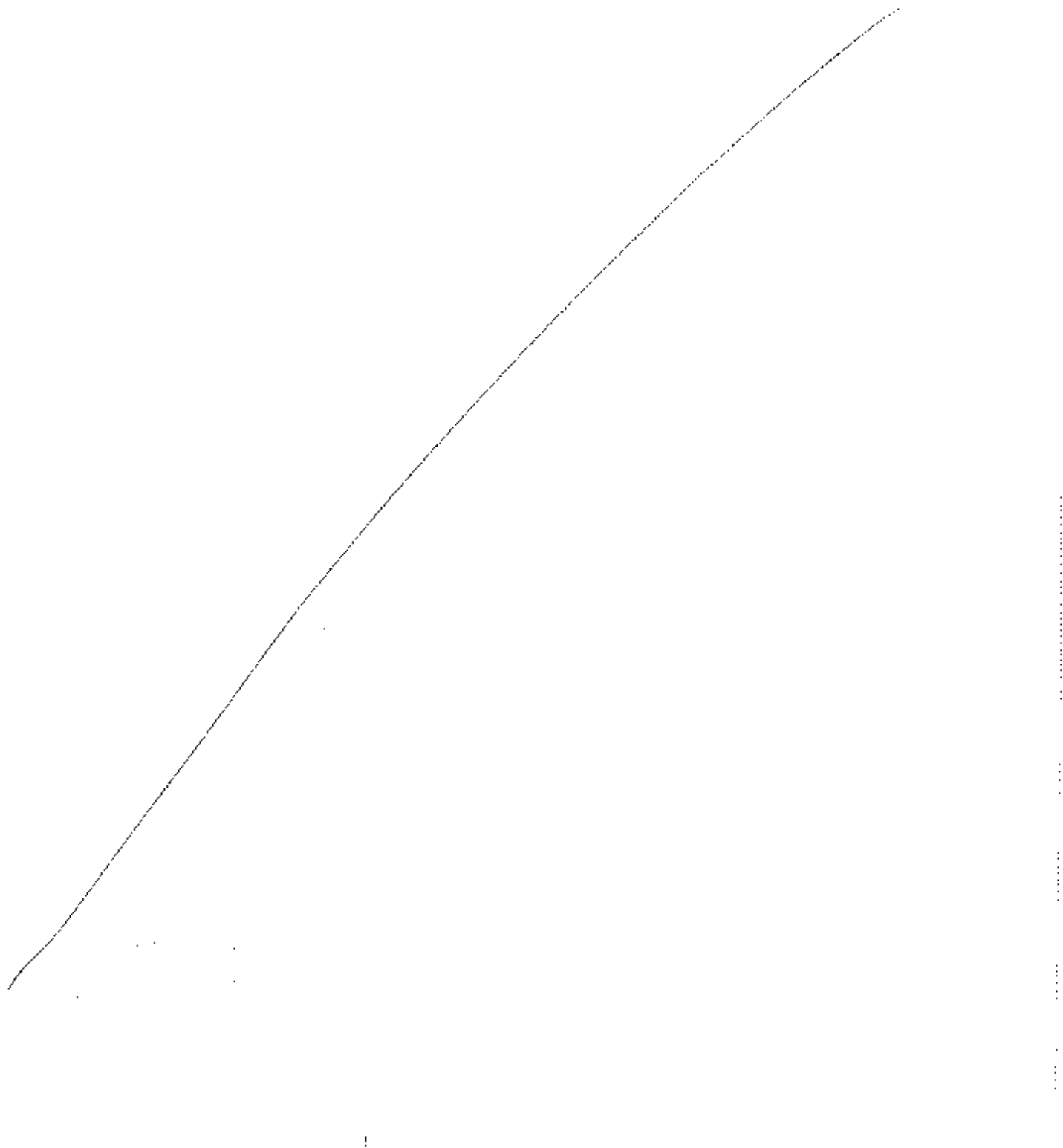
L'ingresso nel Regime Speciale ha comportato l'assoggettamento ad un'imposta sostitutiva dell'Ires e dell'Irap nella misura del 20% (cd. *"Imposta d'ingresso"*) della plusvalenza complessiva netta derivante dalla differenza tra il valore normale degli immobili destinati alla locazione ed il relativo valore fiscale risultante alla data di chiusura dell'ultimo bilancio in regime ordinario.

Con riferimento all'esercizio 2018, si conferma che, in conformità alle delibere adottate negli esercizi precedenti, l'Assemblea degli Azionisti del 10 aprile 2019 ha deliberato la distribuzione di utili della Gestione Esente divenuti disponibili per la distribuzione per un ammontare non inferiore a quello necessario al rispetto degli Obblighi Distributivi.

In particolare, i dividendi distribuiti, pari complessivamente ad Euro 55.152.956,00, sono così formati:



- per Euro 33.790.720,29, da una quota dell'utile civilistico dell'esercizio, precisando che tale quota deriva dalla gestione esente e che risulta pari al 70% dell'utile della gestione esente resosi disponibile per la distribuzione;
- per Euro 15.304.565,94, da parte delle Riserve di utili a nuovo derivanti dalla gestione esente;
- per Euro 2.176.781,55, dall'utile civilistico resosi disponibile per la distribuzione, precisando che è interamente derivante dalla gestione imponibile;
- per Euro 2.434.998,32, da parte delle Riserve di utili a nuovo derivanti dalla gestione imponibile;
- per Euro 1.445.889,90, utilizzando parzialmente la Riserva sovrapprezzo azioni quale riserva di capitale.



2.9 // Organizzazione e Risorse umane

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Durante l'anno IGD ha operato per:

- rafforzare le funzioni di sede in modo da rispondere alla duplice esigenza di innovare in chiave digital i servizi offerti da IGD (con l'assunzione di un Digital Strategist) e di migliorare la funzionalità dell'Ufficio Contabilità (con una nuova risorsa);
- inserire le professionalità necessarie per gestire i 2 Centri Commerciali acquisiti nel 2018 non ancora gestiti da IGD (Centro la Favorita a Mantova e Centro Luna a Sarzana (SP)).

Nel 2019 il numero dei dipendenti del gruppo IGD Italia è leggermente incrementato, passando da 131 a 135.

Nel gruppo Winmarkt, invece, l'organico risulta essere leggermente in calo, con un lieve incremento del turnover e mutamenti nella struttura interna dovuti a 2 pensionamenti.

ANDAMENTO ORGANICI e TURN OVER

Il totale degli organici del Gruppo **IGD ITALIA** si è incrementato di 4 unità.

Di seguito si riporta il dettaglio del personale del Gruppo IGD Italia suddiviso per inquadramento professionale e genere:

| | Dirigenti | Quadri | Imp. Direttivi | Impiegati | Di cui a termine | Totale | Percentuale |
|-----------------|-----------|-----------|----------------|-----------|------------------|------------|-------------|
| UOMINI | 5 | 15 | 31 | 13 | 4 | 64 | 47% |
| DONNE | 0 | 8 | 27 | 36 | 1 | 71 | 53% |
| TOTALE | 5 | 23 | 58 | 49 | 5 | 135 | |
| Percentuale | 4% | 17% | 43% | 36% | | 100% | 100% |
| Perc.le su t.t. | | | | | (4%) | | |

Di seguito si riporta il dettaglio del turnover del personale del Gruppo IGD Italia suddiviso per inquadramento (comprensivo dei contratti a termine):

| | Assunzioni | Dimissioni | Delta |
|----------------|------------|------------|----------|
| Dirigenti | 0 | 0 | 0 |
| Quadri | 0 | 0 | 0 |
| Imp. Direttivi | 4 | 2 | 2 |
| Impiegati | 7 | 5 | 2 |
| TOTALE | 11 | 7 | 4 |

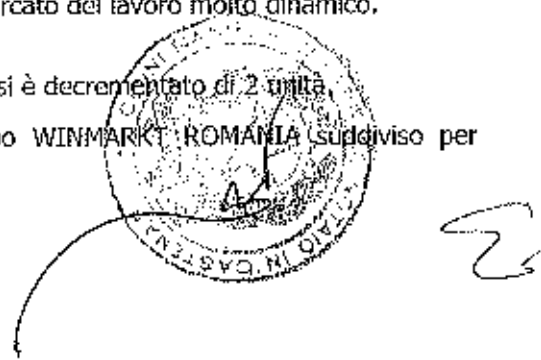
A conferma dell'importanza attribuita alla stabilità occupazionale, i contratti a tempo indeterminato aumentano al 96% del totale. Rispetto all'anno precedente cala di 1 unità il numero dei contratti a termine arrivando così a 5 unità.

Il tasso di turnover in Italia, calcolato in riferimento alle cessazioni avvenute dal 1.1.2019 al 31.12.2019 inclusi, è del 3%, collegato alle quattro cessazioni avvenute nell'anno.

Per quanto in decrescita, si mantiene più elevato il turnover rumeno, nel quale incidono i 2 pensionamenti ed in generale l'ambiente economico ed il mercato del lavoro molto dinamico.

Il totale degli organici del Gruppo **WINMARKT ROMANIA** si è decrementato di 2 unità.

Di seguito si riporta il dettaglio del personale del Gruppo WINMARKT ROMANIA suddiviso per inquadramento professionale e genere:



| | Dirigenti | Quadri | Imp. Direttivi | Impiegati | Totale | Percentuale |
|---------------|-----------|----------|----------------|-----------|-----------|-------------|
| UOMINI | 0 | 2 | 11 | 5 | 18 | 43% |
| DONNE | 0 | 4 | 4 | 16 | 24 | 57% |
| TOTALE | 0 | 6 | 15 | 21 | 42 | 100% |
| Percentuale | 0% | 14% | 36% | 50% | 100% | |

Di seguito si riporta il dettaglio del turnover del personale del Gruppo WINMARKT ROMANIA suddiviso per inquadramento (comprensivo dei contratti a termine):

| | Assunzioni | Dimissioni | Delta |
|----------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti | 0 | 0 | 0 |
| Quadri | 1 | 1 | 0 |
| Imp. Direttivi | 2 | 2 | 0 |
| Impiegati | 2 | 4 | (2) |
| TOTALE | 5 | 7 | (2) |

In Romania il 2019 registra un leggero decremento dell'organico (due unità). I 2 tempi determinati in Winmarkt sono collegati a quanto previsto dalla normativa locale, che prevede l'obbligo di trasformazione a tempo determinato dei contratti a tempo indeterminato, al raggiungimento dell'età pensionabile.

WELFARE

Il 2019 rappresenta il terzo anno di vita del Piano di Welfare Aziendale IGD.

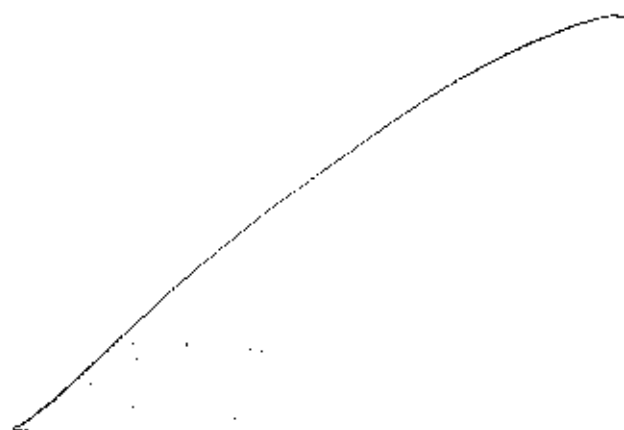
IGD si è dotata di un Portale Welfare che consente ai dipendenti di accedere ad una serie di servizi messi a disposizione dall'azienda nell'ambito del Piano di Welfare Aziendale. L'obiettivo è quello di aumentare il benessere individuale dei dipendenti e del loro nucleo familiare nel territorio di riferimento ed influire positivamente sull'assetto organizzativo e sul clima aziendale.

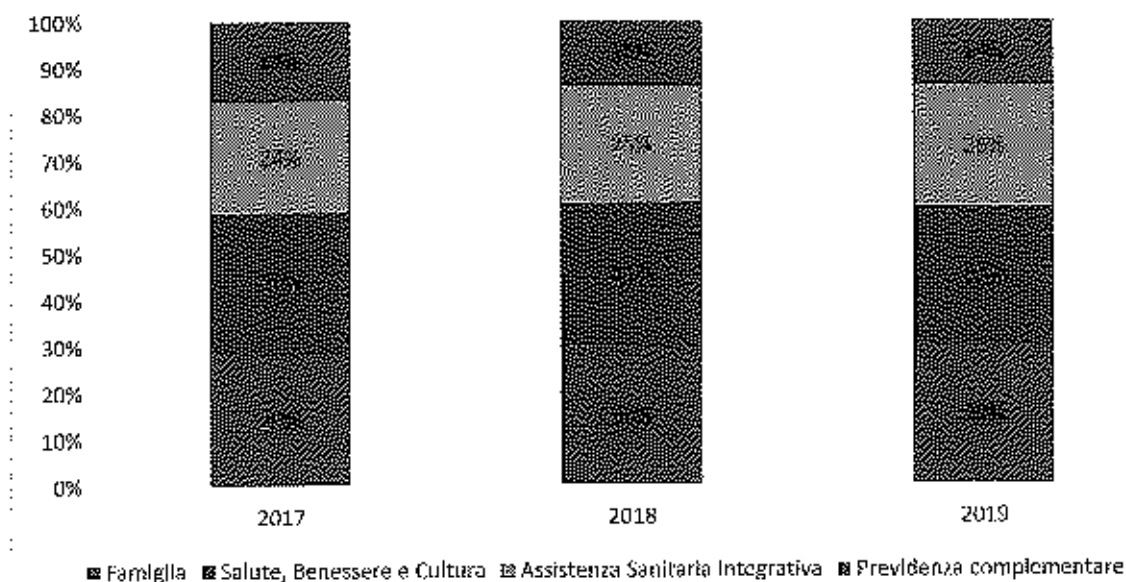
Ogni dipendente a tempo indeterminato (ad eccezione dei dirigenti) ha a disposizione un proprio *budget* (uguale per tutti e proporzionato fra *full time* e *part time*) che può utilizzare nel corso dell'anno mediante l'uso del portale, a cui accede tramite credenziali personali.

Il Portale contiene pacchetti di rimborsi e voucher in materia di educazione e istruzione, ricreazione, previdenza pensionistica complementare, assistenza sociale e sanitaria.

Per la prima volta, tutti i 123 dipendenti aventi diritto hanno usufruito del welfare aziendale.

Gli ambiti inerenti «Famiglia» e «Salute-Benessere-Cultura» si confermano essere i più graditi; in costante crescita l'«Assistenza Sanitaria integrativa», anche a fronte dell'impegno ad abbreviare sempre più i tempi di rimborso e a migliorare l'offerta dei servizi.



Confronto servizi di Welfare utilizzati**POLITICHE RETRIBUTIVE E DI SVILUPPO PROFESSIONALE**

Nel 2019, in Italia, 135 dipendenti hanno ricevuto obiettivi. Il variabile erogato ha raggiunto l'80% dell'erogabile.

La valutazione annuale delle performances ha coinvolto 77 dipendenti, corrispondenti al 57% dell'organico, in leggero aumento rispetto agli anni precedenti. I dipendenti che, nel 2019, hanno ricevuto aumenti retributivi a fronte di una valutazione particolarmente positiva sono stati 11 (8% del totale).

Nell'anno 2019 sono terminati 5 percorsi che erano stati avviati nel 2018; inoltre sempre nel corso del 2019 ne sono stati avviati 3 nuovi.

Nel gruppo Winmarkt, in una logica di crescita e sviluppo delle risorse interne, nel 2019 sono stati concessi 15 aumenti di merito. In Romania, inoltre, dal 2018 è in vigore il sistema di indicizzazione dei salari, strumento volontario, aggiuntivo rispetto al sistema delle retribuzioni, volto a incentivare la fidelizzazione all'azienda e a premiare l'anzianità di servizio.

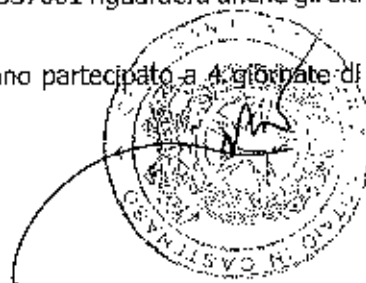
ATTIVITA' FORMATIVE

Nel gruppo IGD, durante il 2019, la formazione si è focalizzata, oltre che sull'adempimento di obblighi formativi, su altri progetti: primo tra tutti, un'attività che, prendendo come spunto il cambio di sistema informatico, ha coinvolto l'intera popolazione aziendale in un training specifico della durata di 4 ore sull'uso di Office 365.

I Dirigenti ed i Quadri, inoltre, hanno partecipato a mezza giornata di attività formativa sulla certificazione anticorruzione ISO37001, orientata sia a comprenderne la natura che a valutarne le implicazioni sui processi aziendali.

Nel corso del 2020 l'attività formativa sulla certificazione ISO37001 riguarderà anche gli altri dipendenti IGD.

I 2 Responsabili di rete ed i 7 Area Manager, inoltre, hanno partecipato a 4 giornate di formazione interna in merito a tematiche di property management.



ES

Sono state inoltre svolte attività formative mirate agli aggiornamenti tecnici per sviluppare e qualificare le singole competenze (ad esempio su adeguamenti normativi, nuovi software, ecc.).

Sicurezza:

- formazione per i neoassunti;
- aggiornamento quinquennale preposti;
- aggiornamento quinquennale lavoratori;
- aggiornamento per i Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza;
- corsi antincendio;
- primo soccorso.

Lingua inglese: i corsi, che hanno interessato 9 figure aziendali, sono stati definiti per supportare i ruoli che, nelle quotidiane attività, sempre di più richiedono tale competenza.

Crescono quindi sia le spese sostenute che le persone coinvolte rispetto al 2018. Le persone che hanno partecipato ad almeno un'iniziativa di formazione sono state 134, pari al 95,7% del totale, le ore complessivamente realizzate sono state 1.837, con un investimento di 47.023 Euro, il tutto in leggero incremento rispetto al 2018.

Formazione Gruppo Winmarkt

In Romania, nel 2019, in considerazione della qualità e della tipologia della formazione erogata, la popolazione aziendale partecipante è stata il 100% per un totale di 744 ore e un investimento di 14.760 Euro.

Winmarkt ha inoltre svolto la propria convention aziendale, tradizionale momento utilizzato sia per comunicazioni interne da parte del top management, sia per la formazione dei dipendenti attraverso specifici workshop, che ha visto la partecipazione dell'intera popolazione aziendale.

Alcuni dipendenti hanno inoltre partecipato ad attività formative orientate all'incremento delle loro competenze amministrative e di property management.



2.10 // Sostenibilità: strategia e performance 2019

Come principale player italiano nel settore real estate commerciale, con una importante presenza nella distribuzione retail anche in Romania, IGD opera a partire dal 2011 (inizio del percorso orientato alla sostenibilità) con l'obiettivo di contribuire attivamente ad una transizione verso un'economia "low carbon" nei Paesi in cui opera. Intende, infatti, operare in maniera etica nei rapporti con tutti gli stakeholder ponendo in atto sia i presidi necessari per il rispetto della legge sia comportamenti che influenzino positivamente il contesto in cui agisce. Infine, a livello locale, IGD intende consolidare non solo il suo ruolo significativo per lo shopping, ma essere propulsore di sviluppo economico e sociale, diventando luogo di aggregazione riconosciuto e, al contempo, risposta ai bisogni del territorio.

La sostenibilità è diventata parte integrante del business aziendale già a partire dalla redazione del "Business Plan" 2014-2016.

Nel 2017 la Società ha lanciato la strategia caratterizzata dal payoff «Becoming Great», che sintetizza l'impegno aziendale a crescere costantemente in un'ottica «Green, Responsible, Ethical, Attractive, Together».

becoming
g.r.e.a.t.

La strategia di sostenibilità è attualmente inclusa nella sezione «Innovazione ed eccellenza operativa», uno dei 3 pilastri su cui è basato il Piano Strategico 2019-2021. I contenuti della strategia esplicitano come l'impegno di IGD sia verso una crescita sostenibile, inquadrata nel solco tracciato dai Sustainable Development Goals (SDGs), gli obiettivi del Millennio definiti dalle Nazioni Unite.

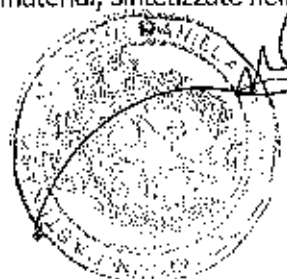
Gli elementi che compongono e rendono concretamente operativa la strategia sono tre:

1. I temi material
2. Gli obiettivi di sostenibilità (collegati alla pianificazione)
3. I rischi e le politiche/azioni collegate

2.10.1 I temi material

La definizione della strategia di sostenibilità ha avuto come primo step l'identificazione delle tematiche material, in grado di riflettere i significativi impatti economici, ambientali e sociali dell'organizzazione e di influenzare in modo sostanziale le valutazioni e le decisioni degli stakeholder. La loro definizione permette all'azienda di focalizzare i reali ambiti sui quali definire le azioni collegate alla sostenibilità, evitando di impiegare risorse (umane ed economiche) su obiettivi non rilevanti.

In coerenza con i principi contenuti nei GRI Standards, IGD ha svolto nel 2017, per la seconda volta, l'analisi di materialità. Il processo, che ha visto coinvolte varie figure aziendali (compreso il top management per l'approvazione finale), ha mirato a identificare gli ambiti significativi sia per IGD che per gli stakeholder e si è concluso con l'individuazione di 17 temi, 13 dei quali material e 4 rilevanti. Rivisti e adeguati annualmente sulla base dei cambiamenti che interessano l'azienda e il mondo che la circonda, attualmente IGD ha identificato 12 tematiche material, sintetizzate nell'acronimo (Becoming) G.R.E.A.T.



E

| GREEN | RESPONSIBLE | ETHICAL | ATTRACTIVE | TOGETHER |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------|--------------------------------|---------------------|
| 1.1 Climate change | 2.1 Buona occupazione | 3.1 Governance, | 4.1 Valorizzazione | 5.1 Stakeholder |
| 1.2 Accessibilità e mobilità | 2.2 Parità di genere | etica e | sostenibile del portafoglio | engagement |
| | 2.3 Benessere e sicurezza | comunzione | 4.2 Offerta | 5.2 Comunità locali |
| | | | 4.3 Spazi da vivere | |
| | | | 4.4 Innovazione | |

Le tematiche material rappresentano sia i cardini alla base della strategia e della pianificazione di Sostenibilità, che gli ambiti di rendicontazione del Bilancio di Sostenibilità. Per ogni tema material sono stati identificati i rispettivi rischi, a cui corrispondono politiche e azioni che la Società sta realizzando/realizzerà nei prossimi anni.

2.10.2 2. Gli obiettivi di sostenibilità (collegati alla pianificazione)

Nel corso del 2019 la Società ha aggiornato e rivisto i propri obiettivi inseriti nel Piano Strategico 2019-2021, identificando obiettivi di breve, medio e lungo periodo. Di seguito il dettaglio:

GREEN

- Azzeramento delle emissioni di CO2: portafoglio Italia Nearly Zero Energy Building entro il 2030;
- Ottenimento della certificazione BREEAM sull'80% del portafoglio Italia entro il 2030;
- Ottenimento della certificazione UNI EN ISO 14001 per il 95% del portafoglio entro il 2020;
- Investimento di €5 mln nel triennio 2019-2021 per il miglioramento dell'efficienza energetica;
- Prosecuzione inserimento impianti fotovoltaici;
- Inserimento di impianti di illuminazione led sull'intero portafoglio italiano entro il 2022;
- Sensibilizzazione dei visitatori attraverso campagne nei Centri Commerciali e la realizzazione di eventi trasversali inerenti tematiche ESG;
- Sede Plastic Free entro il 2020;
- Passaggio dalla sperimentazione alla fase operativa del progetto Waste2value e valutazione di altre progettualità sul tema dell'economia circolare.

RESPONSIBLE

- Formazione: focus sulle soft skills e sull'importanza del lavoro interfunzionale;
- Indagine di clima aziendale fra il 2020 ed il 2021 e definizione azioni di follow up;
- Welfare aziendale: incremento dei servizi;
- Comunicazione delle posizioni aperte tramite sito IGD e piattaforma LinkedIn;
- Definizione di obiettivi individuali legati al tema CSR;
- Wellbeing: definizione del progetto complessivo;
- Proseguimento progetti per la sicurezza delle strutture.

ETHICAL

- ISO37001:2016: ottenimento della certificazione in Italia nel corso del 2020;

- Rating di legalità: conferma del massimo punteggio (3 stelle) al momento del rinnovo biennale;
- Adesione a Global Compact.

ATTRACTIVE

- Valorizzazione sostenibile del portafoglio: realizzazione restyling con miglioramenti dell'impatto ambientale in 10 Centri Commerciali entro il 2030;
- Definizione di campagne a livello nazionale per sensibilizzare i visitatori dei centri commerciali su tematiche in linea con i valori IGD;
- Innovazione: definizione della «digital strategy».

TOGETHER

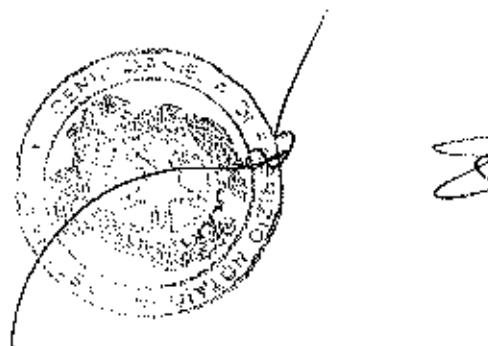
- Progetto ascolto delle aspettative dei Millennials relativamente ai Centri Commerciali del futuro;
- Coinvolgimento tenant sui temi della sostenibilità;
- Centro commerciale come spazio civico: collaborazioni con il territorio favorendo attività di partecipazione e co-progettazione.

2.10.3 I rischi e le politiche/azioni collegate

Nonostante la Società non rientri fra quelle che, per legge, sono obbligate redigere la rendicontazione non finanziaria (ex Dlgs 254/16, che recepisce la Direttiva 2014/95/UE), IGD ha volontariamente proceduto a individuare i rischi collegati alla sostenibilità, classificandoli in relazione a ciascun tema material e individuando le politiche/azioni necessarie per mitigarne gli impatti negativi o tramutare in opportunità quelli positivi, consapevole dell'importanza che questo processo può assumere per il business aziendale. Il dettaglio dei rischi individuati è presente nel Bilancio di Sostenibilità, capitolo "Strategia di sostenibilità". Con particolare riferimento, invece, al climate change ed ai rischi ad esso collegati, dal 2019 IGD ha deciso di rispondere alle raccomandazioni della Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Le informazioni richieste intendono approfondire l'approccio di IGD in merito a 4 ambiti: la governance, la strategia, la gestione dei rischi ed i dati/obiettivi collegati al climate change. Anche in questo caso gli approfondimenti sono presenti nel capitolo "Strategia di sostenibilità" del Bilancio di Sostenibilità 2019.

Le azioni svolte e le performance realizzate nel 2019

Il Bilancio di Sostenibilità rendiconta annualmente sia in merito alle azioni svolte che alle performance socio-ambientali realizzate dalla Società nel corso dell'anno. I dati e le informazioni presenti nel documento sono sottoposte a Limited Assurance secondo le procedure previste dall'ISAE 3000. Il Bilancio di Sostenibilità relativo all'anno 2019 è presente sul sito internet aziendale all'indirizzo <https://www.gruppoigd.it/sostenibilita/bilancio-di-sostenibilita/archivio-bilanci/>



2.11 // Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo per l'esercizio 2020 prosegue con fiducia nell'attuazione del piano di investimenti. Il 2020 sarà l'anno dell'inaugurazione di Officine Storiche a Livorno: il cuore del più importante progetto di sviluppo in Pipeline. Tale investimento porterà nuovi ricavi che sosterranno la crescita di FFO prevista dal Piano e che il Gruppo attualmente stima pari a circa il 2% per il 2020.

Alla luce degli eventi degli ultimi giorni relativi all'emergenza Coronavirus, il Gruppo sta attentamente monitorando l'evolversi della situazione, nel più assoluto rispetto delle ordinanze emesse dagli organismi preposti, sia a livello nazionale che locale.

Gli organi direttivi del Gruppo stanno scrupolosamente valutando i relativi potenziali impatti in termini di performance aziendali ad oggi, 27 febbraio 2019, non ancora stimabili.

2.12 // Principali rischi e incertezze cui IGD SIQ SPA e il Gruppo sono esposti

Nel periodo futuro la situazione patrimoniale ed economico-finanziaria del Gruppo potrebbe essere influenzata da una serie di fattori di rischio.

Al fine di rilevare e valutare i propri rischi, IGD SIQ S.p.A. ha sviluppato un modello integrato di gestione dei rischi che si ispira ai principi internazionali dell'Enterprise Risk Management (ERM), in particolare al framework COSO (promosso da The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), al fine di adottare un approccio sistematico all'individuazione dei rischi prioritari dell'azienda, a valutarne in modo anticipato i potenziali effetti negativi e a organizzare il sistema dei presidi a tutela dei suddetti rischi. Il modello di ERM adottato consente inoltre di effettuare proiezioni di scenario al fine di supportare le valutazioni inerenti al Risk Appetite complessivo.

La Società valuta i diversi rischi aziendali rispetto agli obiettivi strategici, operativi, finanziari e di compliance e monitora l'andamento di tali rischi attraverso un modello basato su Key Risk Indicators, che supportano il management nella valutazione dinamica del livello di esposizione.

Di seguito si descrivono i principali rischi del gruppo.

2.12.1 Rischi Strategici:

2.12.1.1 Rischio – Variazioni del potere di acquisto (inflazione, calo dei consumi, ecc.) e competition

Principali eventi connessi al rischio:

- Cambiamento radicale nello stile di consumo dei clienti finali, con impatto sul business di IGD legato al modello del centro commerciale;
- Eventi regolatori esterni con forte impatto sull'attività sociale, con impatto sui ricavi e sul valore degli asset detenuti dal Gruppo.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La Società monitora periodicamente la situazione economica italiana, in particolare in occasione della definizione o aggiornamento del Piano Strategico e del Budget annuale. Le analisi sono costituite da uno studio dei principali indicatori macroeconomici del paese Italia (PIE, consumi, reddito delle famiglie, ecc.).

In concomitanza con tale studio, la società effettua anche analisi approfondite sulla concorrenza e sul trend degli stili di consumo, in coerenza con le variazioni del livello di spesa dei consumatori e i tassi

di inflazione. Periodicamente, viene eseguita dalla Direzione Commerciale un'analisi di coerenza del posizionamento e dell'offerta rispetto al target servito, per cogliere eventuali necessità di allineamento nelle attività commerciali e di marketing. In occasione dell'apertura di un nuovo Centro Commerciale/sito, la Società effettua, anche per il tramite di professionisti specializzati, studi economici e di geomarketing sul bacino di utenza interessato, allo scopo di ottenere una visione del mercato specifico in cui l'azienda andrà ad operare e in cui il Centro Commerciale si insidierà.

Una forte attenzione è rivolta altresì all'analisi degli andamenti degli operatori. Il management monitora il posizionamento raggiunto rispetto al posizionamento obiettivo dei singoli centri. L'analisi del pricing, conformemente al rendimento obiettivo, è monitorata in funzione dei trend di mercato e dei singoli operatori. Le azioni di intervento finalizzate al sostegno degli operatori e ad eventuali correttivi rispetto all'operatività sono condivise a livello di Direzione Commerciale e sono complessivamente subordinate all'approvazione da parte della Direzione Operativa nel rispetto del budget.

Inoltre, in considerazione delle modifiche delle abitudini dei consumatori, la Società effettua un'attenta analisi del merchandising mix al fine di valutare il rapporto tra offerta sovrapponibile con l'e-commerce e offerta non replicabile, come la ristorazione e i servizi alla persona.

Il sistema di controllo relativo al rischio in oggetto è stato inoltre oggetto di periodico monitoraggio nell'ambito dell'iniziativa dell'Enterprise Risk Management di gruppo nel corso del quale è stata effettuata un'analisi di sensitività del piano a possibili variazioni delle principali assumption del piano. Con riferimento al mercato Rumeno, alla luce della positiva situazione macroeconomica del paese, la società ha realizzato interventi di manutenzione straordinaria oltre a lavori di rinnovamento dei layout e a lavori di fit out finalizzati all'inserimento di nuovi tenants (di livello nazionale ed internazionale), ad aumentare l'attrattività dei centri commerciali e a rispondere alle azioni intraprese dai concorrenti e alle nuove esigenze della propria clientela.

2.12.1.2 Rischio - Variazioni di scenario macroeconomico / sociopolitico / regolatorio

Principali eventi connessi al rischio:

- Forte spinta inflattiva;
- Crisi economica generale nazionale/internazionale;
- Eventi regolatori esterni con forte impatto sulle normative che la Società deve rispettare.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La Società analizza costantemente le variazioni del livello di spesa dei consumatori ed i tassi di inflazione attraverso attività di indagine di mercato, avvalendosi di report predisposti da professionisti specializzati. Il Management monitora l'andamento macroeconomico e politico del paese, tramite l'analisi di indicatori di stabilità economica e finanziaria, nonché le modifiche normative (introduzione di nuove leggi/regolamenti nazionali o europei) che potrebbero impattare sugli obblighi a cui la società è sottoposta.

Con riferimento al mercato rumeno, il Management monitora costantemente l'andamento dell'economia del Paese, verificando che i principali indicatori di stabilità economica e politica, quali l'andamento dei tassi di cambio, lo scenario politico contingente, l'andamento programmatico e operativo delle azioni di sostegno europee e lo scenario legislativo locale, non evidenzino segnali di contingenza tali da rilevare criticità per il business di IGD.



2.12.1.3 Rischio - Non ottimale gestione degli effetti della penetrazione del mercato e-commerce sul business

Principali eventi connessi al rischio:

- Cambiamento radicale nello stile di consumo dei clienti finali
- Modificazioni strutturali nelle dinamiche di accesso al mercato retail da parte dei consumatori

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

L'Ufficio Marketing monitora e analizza periodicamente i dati della Società e i dati di settore rispetto all'andamento dell'e-commerce e li condivide con la Direzione Commerciale.

La Società aderisce a gruppi di lavoro del CCNC nei quali si discute, insieme ad altre società, dei presidi di controllo che è possibile porre in essere al fine di mitigare tale rischio, e delle eventuali modifiche contrattuali a tutela della società.

La strategia della società prevede oggi due aspetti fondamentali: da un lato l'analisi e il continuo perfezionamento del mix merceologico, mirato all'introduzione di attività fisiche non sostituibili (es. ristorazione e servizi alla persona); dall'altro, la promozione del centro commerciale come luogo di aggregazione e creazione di eventi, nonché di spazio dove agisce la multicanalità. Il costante monitoraggio dei dati di performance dei tenant è un elemento fondamentale per attivare politiche commerciali e di marketing finalizzate a mitigare eventuali impatti di tale elemento di rischio.

2.12.1.4 1.4 Rischio - Identificazione della strategia finanziaria e di rifinanziamento del debito

Principali eventi connessi al rischio:

- Mancata / non chiara identificazione della strategia finanziaria della Società con conseguente ritardo nel rifinanziamento del debito e ripercussioni sulla disponibilità di accesso alle migliori fonti di finanziamento e abbassamento del Rating.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La strategia finanziaria della Società prevede una rigorosa disciplina finanziaria in linea con il profilo "Investment Grade". La Società ricorre a diverse fonti di finanziamento ricercando le migliori condizioni disponibili sul mercato dei capitali cercando di allargare nel contempo la base investitori. Negli ultimi anni ha fatto ricorso alle più sofisticate tipologie di finanziamento ed è in grado di gestire l'istruttoria e la contrattualistica. Nel 2018 la Società ha sottoscritto un unsecured syndicated loan con BNP Paribas per Euro 200 milioni e la sindacazione si è conclusa il 29 marzo 2019 con l'allocazione delle quote agli Istituti partecipanti. Con i proventi derivanti dal finanziamento, la Società ha rimborsato il prestito obbligazionario in scadenza a gennaio 2019 per 125 milioni di Euro (costo 3,875%). Inoltre, in data 28 novembre 2019 la Società ha emesso nuove obbligazioni per €400.000.000 con scadenza 28 novembre 2024, tasso fisso 2,125% annuo. I proventi dell'emissione sono stati destinati in parte al riacquisto parziale delle obbligazioni da €300 milioni e €162 milioni, che scadono rispettivamente nel 2021 e nel 2022, ed in parte saranno destinati al rimborso integrale del bond con scadenza 2021 e in parte alla gestione operativa generale. L'emissione è stata accolta con favore dal mercato, con una domanda superiore alla size iniziale e la presenza, tra i sottoscrittori, di qualificati e importanti investitori nazionali e internazionali.

IGD, inoltre, è attiva sul comparto bancario nel reperimento e nella modifica di mutui ipotecari e chirografari. Si è dotata nel tempo di linee di credito committed per un importo pari a Euro 60 milioni e di linee di credito bancarie a breve termine per ammontare rilevante.

La Società inoltre nel periodo 2005 – 2018 ha raccolto risorse sull'equity capital market per Euro 470 milioni.

2.12.1.5 1.5 Rischio - Definizione strategica e realizzazione del tenant mix / merchandising mix

Principali eventi connessi al rischio:

- Posizionamento dei centri commerciali non rispondente al target di clientela presso l'area di riferimento;
- Merchandising mix non allineato alle esigenze della clientela presso l'area di riferimento;
- Mix di tenant non allineato alle esigenze della clientela presso l'area di riferimento.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

Le attività di pianificazione commerciale sono definite dalla Direzione Commerciale in relazione al posizionamento obiettivo condiviso con la Società e sono gestite nel rispetto delle procedure interne definite. La Società monitora costantemente, anche attraverso l'ausilio dell'agglomerato dei dati commerciali in rete aziendale, il trend di vendita degli operatori ed il livello di vacancy raggiunto. Tutte le scelte commerciali rispettano le policy definite a livello di Direzione Commerciale e ciascuna azione di carattere non ordinario presa in merito all'allocatione di spazi commerciali è sottoposta ad approvazione da parte della Direzione Commerciale. A tal fine la Direzione stessa effettua meeting periodici di coordinamento e controllo dell'azione attuata sul territorio.

L'identificazione dell'adeguato tenant mix in termini qualitativi è effettuata sulla base della valutazione della localizzazione del Centro Commerciale e sulla base delle indagini effettuate anche attraverso il supporto di professionisti specializzati circa le caratteristiche intrinseche del Centro Commerciale e di valutazioni di territorialità.

La Società ha inoltre rafforzato la propria capacità di elaborazione dati strutturando una posizione organizzativa ad hoc. L'attività svolta garantisce un flusso informativo di maggior dettaglio e la possibilità di politiche commerciali mirate su differenti livelli: centro commerciale, tenant, categoria merceologica. Inoltre, la Società effettua a rotazione verifiche su tenant e clienti, attraverso interviste telefoniche, questionari e focus group, al fine di valutare la soddisfazione dei clienti per i servizi offerti dal centro e per gli eventi ivi organizzati.

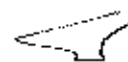
Per quanto riguarda il mercato rumeno, le valutazioni circa la composizione del tenant mix fanno riferimento alla localizzazione del centro commerciale, alla presenza di una o più ancore commerciali, all'esistenza (presente o futura) di competitor con offerta quanto più complementare. La Società si è inoltre dotata di strumenti di analisi di benchmark con i competitors, degli andamenti, delle presenze e di monitoraggio costante del posizionamento dei brand (monitoraggio mercato potenziale).

La società controlla costantemente l'evoluzione del Merchandising Mix e del Tenant mix attraverso la predisposizione di reportistica mensile creata ad hoc in cui vengono analizzati i principali indicatori di performance (Market Rent, occupancy, Merchandising Mix, Tenant Mix, peso degli operatori internazionali, etc..).

2.12.1.6 1.6 Rischio – Crisi delle medie/grandi superfici (retail e ipermercati)

Principali eventi connessi al rischio:

- crisi degli operatori della GDO (ipermercati) con possibili effetti sull'occupazione delle grandi superfici dei centri commerciali e sul loro appeal verso la clientela, e sull'appeal della Società;



- crisi dei grandi operatori retail con possibili effetti sull'occupazione delle grandi superfici dei centri commerciali e sul ricavi della Società.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La Società monitora costantemente la riduzione delle superfici ed eventualmente procede alla rimodulazione delle gallerie commerciali o alla rideterminazione dei canoni con l'obiettivo di renderli più sostenibili nel tempo. La Direzione Commerciale ha definito una strategia commerciale sinergica tra l'iper e la galleria, rafforzando la collaborazione in tema di marketing e gestione, con l'obiettivo di migliorare la customer experience. Nella valutazione dei tenant vengono presi in considerazione fattori mitiganti quali la capacità di attrarre cliente attraverso un'offerta più vicina alle tendenze del mercato. La Società, inoltre, da qualche anno sta procedendo con l'inserimento di nuovi servizi e attività innovative legate alla ristorazione e all'intrattenimento interpretando i nuovi trend del mercato retail.

2.12.2 Rischi Operativi:

2.12.2.1 Rischio – Eventi naturali catastrofici (terremoti, allagamenti) e danni al patrimonio provocati da terzi

Principali eventi connessi al rischio:

- Eventi naturali catastrofici (es. allagamenti, terremoti);
- Eventi esterni catastrofici (es. incendi);
- Danni arrecati da terzi;
- Danni arrecati a terzi in conseguenza di eventi connessi all'esercizio dell'attività o ad attività complementari,

con impatto sul valore degli asset detenuti dal Gruppo o sul cash flow.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La Società, data la specificità del business e la peculiarità del portafoglio, ha stipulato una Convenzione All Risk con un primario operatore nel settore assicurativo, in base alla quale sottoscrive annualmente una polizza di copertura per ciascun Centro Commerciale.

In base alla politica di copertura dei rischi di danni al patrimonio di Gruppo, ciascun Consorzio Operatori e/o Proprietà è obbligato a stipulare una propria polizza All Risk sulla base di una convenzione degli operatori stipulata con la compagnia di assicurazione. In particolare, per la responsabilità su danni provocati a terzi, l'assicurazione ha per oggetto la copertura dei danni connessi a Responsabilità Civile che la Società è tenuta a pagare in conseguenza di eventi accidentali derivanti dall'esercizio dell'attività tipica ed attività complementari e accessorie, compresa la proprietà, conduzione e gestione di beni immobili o mobili. È prevista, da parte dei Consorzi, della Direzione Commerciale e della Direzione Patrimonio, Sviluppo e Gestione Rete una costante verifica dello stato di manutenzione e qualitativo degli asset al fine di intraprendere eventuali azioni finalizzate alla migliore copertura dei rischi connessi. La Società adotta una considerevole politica di investimento nella manutenzione e nella qualità degli immobili. In occasione del rinnovo della Convenzione assicurativa Fabbricati, la Società ha provveduto ad inserire e/o adeguare garanzie non presenti o presenti ma non congrue. Inoltre, è stata convenuta l'assegnazione delle operazioni peritali relative ai danni su fabbricato ad un perito dedicato onde garantire contraddittorio nelle operazioni di sopralluogo e maggiore celerità nel disbrigo dell'istruttoria e nella conseguente formulazione della offerta di liquidazione. La Società ha convenuto una procedura di aggiornamento e monitoraggio delle pratiche aperte allineata rispetto alle scadenze trimestrali.

A fronte della crescente attenzione al rischio sismico collegata ai recenti eventi naturali che hanno caratterizzato il Paese, la Società ha ulteriormente rafforzato lo studio dei fattori di potenziale rischio valutando, nello specifico, l'opportunità di adeguamento dei presidi di messa in sicurezza e coperture assicurative. Negli ultimi anni, inoltre, la Società ha negoziato ulteriori modifiche di termini contrattuali della Convenzione All Risk, innalzando il valore assicurato per alcune tipologie di eventi ritenuti maggiormente probabili e impattanti.

2.12.2.2 2.2 Rischio - Criticità nella gestione/monitoraggio del credito per attività di locazione (pre e post transazione) e dei Consorzi

Principali eventi connessi al rischio:

- Insolvenza dei clienti;
- Insolvenza degli operatori nei confronti dei Consorzi
- Criticità nel recupero del credito su clienti.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

Gli operatori sono sottoposti ad attività di selezione precontrattuale, sulla base di parametri collegati all'affidabilità patrimoniale e finanziaria, nonché delle prospettive economiche legate alla propria attività.

Le analisi condotte sui potenziali clienti sono eseguite anche attraverso il supporto di professionisti esterni specializzati e sono finalizzate ad identificare eventuali indicatori di rischio per la Società.

A tutti i clienti sono richieste fidejussioni e/o depositi cauzionali a garanzia degli impegni contrattuali presi. Nel corso del rapporto contrattuale la Società monitora costantemente il rispetto degli impegni come da contratto, e qualora si riscontrassero anomalie, la Società fa riferimento alle procedure interne per la gestione dei crediti; in alcuni casi, generalmente riferibili a operatori di comprovato standing reputazionale e con i quali si siano instaurati rapporti consolidati, possono essere adottate eventuali e temporanee misure di sostegno. Viene effettuato un monitoraggio costante della situazione creditizia degli operatori già presenti e del merito creditizio dei nuovi operatori tramite l'utilizzo di un programma ad hoc che consente di effettuare analisi circa la storicità dei rapporti di credito dell'operatore e il livello di rischio associato a ciascuno di essi individuandone il grado di solvibilità; tale analisi viene sviluppata formalmente ogni trimestre ma monitorata quotidianamente per una costante gestione delle azioni intraprese/da intraprendere per il recupero dei crediti.

La Direzione Commerciale collabora a stretto contatto con il Servizio Affari Legali e Societari producendo periodicamente report dettagliati sugli andamenti dell'attività di recupero destinati, rispettivamente, al Management e agli organi di controllo.

Anche l'attività di monitoraggio e recupero crediti dei consorzi è stata uniformata a quella della Società, creando sinergie mediante l'implementazione di procedure mutuabili e la trasmissione periodica di reportistica dettagliata alla Direzione Commerciale e Direzione Amministrazione, Affari Legali e Societari di IGD.

Inoltre, la struttura operativa della Direzione Patrimonio, Sviluppo e Gestione Rete, suddivisa per area centro-nord e area centro-sud, garantisce una presenza continua sul territorio per monitorare e anticipare possibili situazioni di rischio.

Il Modello di Enterprise Risk Management adottato prevede cicliche attività di monitoring sul rischio in oggetto al fine di valutare l'adeguatezza dei presidi di mitigazione esistenti rispetto all'esposizione effettiva.



A handwritten signature in black ink, located to the right of the circular stamp.

2.12.2.3 Rischio – Processo di valutazione degli asset

Principali eventi connessi al rischio:

- Crisi macroeconomiche.
- Variazioni dello scenario di mercato nazionale/Internazionale che determinano una forte svalutazione del portafoglio asset

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

L'ubicazione dei centri commerciali, diffusa sul territorio, riduce l'esposizione all'impatto del rischio connesso a fenomeni regionali. L'analisi dei dati di vendita e l'osservazione dell'evoluzione dei fenomeni commerciali, del trend del credito, delle rinegoziazioni e degli afflussi, unitamente al supporto dei periti esterni in sede di valutazione degli asset, costituiscono elementi utili al management per cogliere eventuali segnali relativi a flessioni del mercato degli immobili nel settore commerciale.

La Società, inoltre, effettua periodicamente analisi di sensitività sulle valutazioni degli asset in portafoglio al fine di monitorare gli effetti che variazioni del tasso di attualizzazione o del tasso di capitalizzazione, dovute a cambiamenti dello scenario macroeconomico, ovvero dei ricavi, possono avere sul valore degli asset stessi. Il monitoraggio degli Indicatori definiti nell'ambito dell'Enterprise Risk Management supporta le valutazioni circa la prevedibile evoluzione del rischio in oggetto.

2.12.2.4 Rischio – Non ottimale gestione del rapporto contrattuale e dei rinnovi con gli operatori

Principali eventi connessi al rischio:

- Criticità nella gestione contrattuale dei rapporti con gli operatori;
- Possibili aggravii di costi o mancati proventi.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La società monitora costantemente il rapporto con i propri tenant attraverso il controllo costante delle inadempienze degli operatori e del rispetto delle condizioni contrattuali e le attività di supervisione della Direzione Commerciale sul territorio. La Direzione Commerciale mantiene contatti costanti con gli operatori attraverso rapporti telefonici, incontri e confronti con le Case Madri e le situazioni più critiche vengono analizzate per la definizione di eventuali azioni da intraprendere. Ciascun operatore viene sottoposto ad attività di selezione precontrattuale sulla base di parametri collegati all'affidabilità patrimoniale e finanziaria delle prospettive economiche legate alla propria attività e alla storicità dei rapporti di credito. Inoltre, ai tenant viene solitamente richiesta una garanzia in fase di sottoscrizione del contratto in genere di importo pari a 6 mensilità del canone sotto forma di fidejussione o deposito cauzionale.

La Società dispone di contratti standard di locazione/affitto d'azienda che possono essere eventualmente integrati sulla base delle condizioni concordate con gli operatori; in caso di necessità la società ricorre a consulenti esterni o al servizio legale interno per la definizione delle clausole contrattuali specifiche o atipiche.

Il Management collabora, infine, qualora ve ne sia la necessità, con consulenti esterni per la ricerca di nuovi operatori che supportano la società anche nelle fasi negoziali.

2.12.2.5 Rischio - Rischio di vacancy (mancata ottimizzazione dell'occupazione degli immobili)

Principali eventi connessi al rischio:

- Mancato raggiungimento dei tassi di occupazione degli spazi previsti presso i centri commerciali con conseguente perdita di attrattività dei centri e di profittabilità.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La Società presidia il rischio di vacancy attraverso attività di promozione/incentivazione commerciale con il portafoglio operatori e con ulteriori nuovi potenziali operatori.

Sono previste intense attività di relazione con gli operatori al fine di ottimizzare l'occupancy e la retention, che contemplano anche investimenti in azioni di promozione e lancio.

Il team commerciale è costituito da professionisti con elevata esperienza nel settore, che operano nell'ottica del raggiungimento degli obiettivi di Gruppo, sia in termini di ricavi che di tasso di occupancy. Nell'ambito della gestione quotidiana delle attività, si monitorano le percentuali di occupazione dei vari centri commerciali e si definiscono eventuali azioni da intraprendere al fine di ricercare un tasso di vacancy occupazionale prossimo allo zero. La società opera investimenti costanti in capex volti ad aumentare la qualità e l'attrattività degli immobili, anche attraverso modifiche di layout della struttura interna dell'immobile, garantendo l'adattamento alle richieste del mercato e/o a condizioni economiche congiunturali.

2.12.2.6 Rischio – Inadeguata pianificazione e gestione dei sistemi IT

Principali eventi connessi al rischio:

- Criticità connesse alla corretta funzionalità dei sistemi IT a supporto della gestione societaria

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La società ricorre a società terze per la gestione dei sistemi IT.

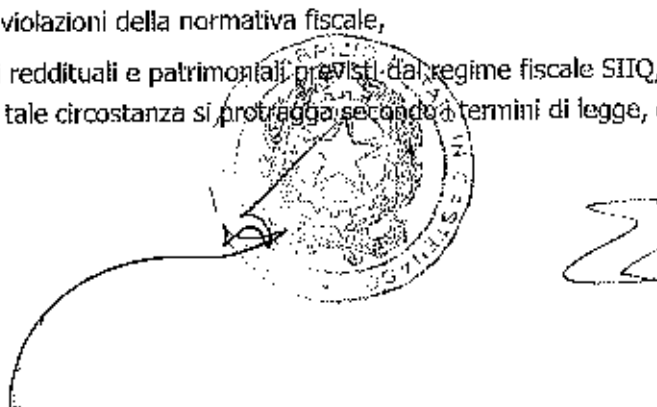
Nel corso delle attività del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari è stata effettuata un'attività di Test-IT in ambito 262 e una review dei sistemi IT utilizzati dalla società in ambito amministrativo contabile.

La società ha implementato un software gestionale per la gestione dei contratti con gli operatori, la fatturazione e la rilevazione del fatturato degli operatori. Inoltre, in seguito agli aggiornamenti normativi in tema Privacy, la Società ha avviato un progetto di adeguamento alla nuova normativa. L'incarico è stato assegnato ad un consulente legale esterno per la valutazione del sistema di controllo e la definizione di specifica gap analysis.

2.12.3 Rischi di Compliance**2.12.3.1 Rischio - Sanzioni connesse a violazioni della normativa fiscale**

Principali eventi connessi al rischio:

- applicazione di sanzioni connesse a violazioni della normativa fiscale,
- impossibilità di mantenere i requisiti reddituali e patrimoniali previsti dal regime fiscale SIIQ, con conseguente perdita, nel caso in cui tale circostanza si protragga secondo i termini di legge, dello status di SIIQ.



Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La Società, che dall'esercizio 2008 è entrata nel regime SIIQ, pone massima attenzione al monitoraggio dei rischi fiscali associati; le operazioni che impattano direttamente o indirettamente sul regime fiscale adottato sono vagliate, con l'ausilio di professionisti specializzati selezionati, dal Direttore Amministrazione, Affari Legali e Societari che presidia costantemente l'evoluzione della normativa e i processi contabili e fiscali interni attraverso il supporto di una risorsa interna dedicata.

In particolare, è prevista la tenuta di contabilità separata fra la gestione imponibile e la gestione esente; la Direzione effettua costantemente, con cadenza semestrale e preventivamente in caso di operazioni straordinarie, l'asset test e il profit test al fine di monitorare il rispetto, anche in ottica prospettica, dei requisiti stabiliti dalla normativa.

I risultati dei test effettuati sono condivisi con il management. Inoltre, l'informativa di bilancio e le dichiarazioni dei redditi sono sempre visionate e controllate dal fiscalista esterno.

2.12.3.2 Rischio - Sanzioni connesse a violazioni della normativa della protezione dei dati – privacy

Principali eventi connessi al rischio:

- Applicazione di sanzioni connesse a violazioni della normativa sulla protezione dei dati e la normativa sulla privacy.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

In seguito all'entrata in vigore del Regolamento UE ("GDPR") la Società ha avviato un processo di adeguamento alla nuova normativa, sotto la supervisione della Direzione Amministrazione, Affari Legali e Societari, in collaborazione con l'Ufficio Servizi Generali, avvalendosi del supporto di un consulente legale informatico, che affianca il Data Protection Officer ("DPO"), nominato dalla Società, nell'azione di compliance alla nuova normativa. Il consulente si interfaccia con il DPO della Società, appartenente alla Direzione Amministrazione, Affari Legali e Societari, nonché con la Direzione Commerciale, responsabile della gestione dei Sistemi IT, quest'ultima affidata in outsourcing a Coop Alleanza 3.0 soc.coop..

2.12.3.3 Responsabilità ex D.Lgs. 231/01

Principali eventi connessi al rischio:

- Applicazione di sanzioni connesse alla disciplina della responsabilità degli enti per la commissione dei reati ex D.Lgs. 231/01.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La Società ha adottato un "Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo" ("MOG") ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001 ("Decreto") con la finalità di definire le linee guida, le regole e i principi di comportamento che governano l'attività della Società e che tutti i destinatari devono seguire al fine di prevenire la commissione dei "reati presupposto" previsti dal Decreto, assicurando condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione dell'attività d'impresa.

La Società si è inoltre dotata di un Codice Etico, parte integrante del MOG, rivolto a tutti coloro che lavorano e/o collaborano con il Gruppo, senza distinzioni ed eccezioni, che si impegnano ad osservarlo e a farlo osservare nell'ambito delle proprie mansioni e responsabilità.

A tal fine l'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del suddetto Decreto, nello svolgimento del proprio ruolo di vigilanza e controllo, si avvale del supporto di un consulente specializzato, al fine di verificare il rispetto dei protocolli e delle procedure aziendali adottate dalla Società, garanzia del funzionamento,

dell'efficacia e dell'osservanza del MOG. L'Organismo di Vigilanza è stato costantemente informato circa i presidi adottati dalla Società, con riferimento al rischio sismico, quest'ultimo oggetto di monitoraggio nell'ambito dell'attività di *Enterprise Risk Management*, anche con riguardo ai possibili impatti in tema di reati di salute e sicurezza.

L'Organismo di Vigilanza, inoltre, promuove costantemente le attività di aggiornamento ed integrazione del MOG al fine di renderlo coerente con le previsioni di legge e con l'assetto organizzativo e di business del Gruppo.

Dal 2014, a seguito dell'inserimento di reati in materia di corruzione tra privati, con cadenza annuale è effettuata una verifica sull'assenza di conflitti di interesse in capo al Top Management. Nel corso del 2018, a seguito dell'entrata in vigore della legge 30 novembre 2017, n. 179 che disciplina il sistema di segnalazione "Whistleblowing", il MOG è stato aggiornato con l'introduzione previsione di un nuovo sistema di segnalazione, accessibile dalla home page del sito web della Società, aperto sia i soggetti interni della Società, sia soggetti esterni, e che garantisce l'anonimato del segnalante.

La Società ha avviato nel 2019 il processo di certificazione ISO 37001 "Anti-Bribery Management Systems" che definisce i requisiti del sistema di gestione anticorruzione.

2.12.3.4 Sanzioni connesse alla violazione della normativa regolamentare delle società quotate (Consob, Borsa)

Principali eventi connessi al rischio:

- Applicazione di sanzioni, richiami e segnalazioni da parte di autorità di gestione e vigilanza, connesse alle responsabilità della Società derivanti dallo status di emittente di strumenti finanziari quotati sul mercato regolamentato.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La Società pone la massima attenzione al rispetto della normativa di riferimento, applicabile alle Società quotate.

In particolare, il Servizio Affari Legali e Societari, appartenente alla Direzione Amministrazione, Affari Legali e Societari, in collaborazione con la struttura Investor Relations, presidia la gestione degli adempimenti nei confronti delle Autorità di gestione e vigilanza, e cura la gestione del processo di informativa al mercato. Tale processo, che prevede uno stretto coordinamento con le funzioni interne per la corretta gestione delle informazioni riservate e per la comunicazione all'esterno di documenti e di informazioni di carattere amministrativo, contabile e gestionale, sotto la supervisione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e fiscali. A seguito dell'entrata in vigore della nuova disciplina comunitaria introdotta dal Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR"), la Società ha adottato un nuovo regolamento per la gestione, il trattamento e la comunicazione al pubblico delle informazioni riservate e privilegiate e la tenuta del Registro Insider. È previsto un monitoraggio costante dell'evoluzione della normativa di riferimento e delle possibili ricadute sugli adempimenti a carico della Società.

2.12.3.5 Responsabilità ex L. 262/05

Principali eventi connessi al rischio:

- Applicazione di sanzioni connesse alle responsabilità del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, ex L. 262/05.



A handwritten signature is present at the bottom right of the page.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

La Società, in conformità alle previsioni normative della legge 28 dicembre 2005, n. 262 "Legge sul Risparmio" ha adottato un sistema di controllo amministrativo-contabile connesso all'informativa finanziaria, con l'obiettivo di (i) accertare che il Sistema di Controllo Interno attualmente in essere sia adeguato a fornire una ragionevole certezza circa la rappresentazione veritiera e corretta delle Informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie prodotte; (ii) predisporre adeguate procedure amministrativo-contabili per l'elaborazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario (in ottemperanza alle disposizioni della Legge 262/2005); (iii) garantire l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili predisposte nel corso del periodo cui si riferiscono i documenti di cui sopra.

Le attività di coordinamento e monitoraggio dell'implementazione del sistema di controllo ex L. 262/05 sono rimandate alla struttura Interna che opera secondo le Indicazioni e sotto la supervisione del Dirigente Preposto nominato dal Consiglio di Amministrazione secondo le previsioni di legge; le attività di verifica sono state assegnate alla funzione di Internal Audit.

È svolta periodicamente un'attività di monitoraggio del sistema amministrativo-contabile ex L.262/05 allo scopo di verificare l'effettiva applicazione dei presidi di contenimento del rischio così come rilevati dal risk assessment nonché l'aggiornamento degli stessi alla luce dell'attività effettuata dalla Direzione Amministrazione, Affari Legali e Societari.

La Società, quindi, ha adottato un modello di analisi dei rischi contabili e di gestione del sistema amministrativo connesso all'informativa finanziaria e prosegue nell'esecuzione di attività di aggiornamento di tale modello. La società svolge attività di Testing (annuale) sui processi e sotto-processi amministrativo-contabili volte a verificarne l'adeguatezza e l'effettiva applicazione. Inoltre, è stato redatto il manuale del Dirigente Preposto ed effettuato l'aggiornamento di tutte le procedure amministrativo-contabili, in particolare le procedure con impatto sul reporting. Le osservazioni emerse in fase di attività di Testing 262 sono oggetto di formalizzazione periodica agli organismi di controllo e al Consiglio di Amministrazione, nonché di approfondimento. La Società si adopera costantemente per implementare le raccomandazioni suggerite, in ottica di continuo e costante miglioramento delle attività amministrativo-contabili.

La Società ha, altresì recentemente aggiornato la "matrice dei controlli e rischi"; tale attività ha riguardato in particolare la revisione dei controlli ritenuti chiave, al fine di rendere più efficienti le periodiche attività di verifica.

2.12.4 Rischi Finanziari

2.12.4.1 Rischio - Reperimento di risorse finanziarie e cash management

Principali eventi connessi al rischio:

- Criticità nella gestione della liquidità;
- Risorse inadeguate al finanziamento dell'attività aziendale;
- Criticità nel mantenimento dei finanziamenti e nell'ottenimento di nuovi finanziamenti.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

Il monitoraggio della liquidità si basa sulle attività di pianificazione dei flussi di tesoreria ed è mitigato dalla disponibilità di capienti linee di credito, committed e uncommitted.

La Direzione Finanza monitora attraverso uno strumento di previsione finanziaria l'andamento dei flussi finanziari previsti con un orizzonte temporale trimestrale (con aggiornamento rolling) e verifica che la

liquidità sia sufficiente alla gestione delle attività aziendali, e stabilisce inoltre il corretto rapporto fra debito bancario e debito verso il mercato.

In relazione all'indebitamento di medio/lungo, il Gruppo si finanzia attraverso: (i) finanziamenti ipotecari e chirografari di medio/lungo termine a tasso variabile (ii) prestiti obbligazionari a tasso fisso. Gli strumenti di finanziamento di medio/lungo periodo possono essere subordinati al rispetto di covenant; il rispetto dei covenant è costantemente monitorato dal Direttore Finanziario, anche attraverso il coordinamento con il management aziendale per la verifica, attraverso il sistema di Enterprise Risk Management adottato, del potenziale impatto sulla violazione dei covenant dei rischi mappati a livello strategico, operativo, di compliance e finanziario.

Gli impegni finanziari sono coperti da disponibilità confermate dagli istituti finanziari e sono disponibili linee di credito committed e non committed non utilizzate.

La prassi di gestione di tale rischio è improntata su un criterio di prudenza per evitare, al verificarsi di eventi imprevedibili, di sostenere oneri eccessivi, che potrebbero comportare un ulteriore impatto negativo sulla propria reputazione di mercato e sulle capacità economico-finanziarie della Società.

La Società ha implementato un tool che consente i) l'analisi e la misurazione del rischio di tasso di interesse, ii) le modalità di raccolta dati e informazioni relativamente a contratti stipulati per la gestione del rischio di tasso di interesse iii) la possibilità di sviluppare un modello unico di analisi e gestione del rischio, iv) l'identificazione delle modalità di misurazione dei rischi finanziari in ottica di:

- a) fair value
- b) sensitivity cash flow
- c) stress test
- d) probability of default delle controparti finanziarie.

Tutte le informazioni di Cash Management e di gestione dei finanziamenti sono gestite da un'unica funzione. Inoltre, sono stati integrati i dati del piano Industriale, e quindi di Pianificazione e Controllo, con i dati economici finanziari della Direzione Finanza e Tesoreria.

La Società risulta maggiormente attrattiva, rispetto al passato, nei confronti degli investitori così come evidenziato dalle attività recenti di collocamento di prestiti obbligazionari e dall'ottenimento di due nuovi rating "Investment Grade" che confermano l'ottimo giudizio riconosciuto al merito di credito della Società. Infatti, ad aprile 2019, l'agenzia S&P Global Ratings ha assegnato ad IGD un rating "BBB-" (attualmente con outlook negativo), cui ha fatto seguito l'agenzia Fitch Ratings Ltd, che, ad ottobre dello stesso anno, ha assegnato ad IGD un rating "BBB-" con outlook stabile.

2.12.4.2 Rischio tasso

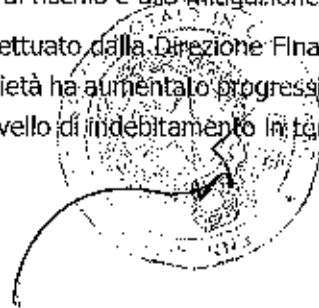
Principali eventi connessi al rischio:

- Volatilità dei tassi e conseguente effetto sull'attività di finanziamento delle attività operative, oltre che di impiego della liquidità disponibile.

Il Gruppo si finanzia tramite linee a breve termine, finanziamenti ipotecari e chirografari a medio/lungo termine a tasso variabile ed emissioni obbligazionarie a tasso fisso, pertanto individua il proprio rischio nell'incremento degli oneri finanziari in caso di rialzo dei tassi di interesse ed in caso di operazioni di rifinanziamento con tassi di interesse più elevati.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti:

Il monitoraggio del rischio di tasso è costantemente effettuato dalla Direzione Finanza e Tesoreria in coordinamento con il Top Management. Negli anni la Società ha aumentato progressivamente il proprio livello di copertura del rischio tasso e ridotto il proprio livello di indebitamento in termini di LTV.



4

La Direzione Finanza monitora costantemente l'evoluzione dei principali indicatori economico-finanziari con possibile impatto sulle performance aziendali.

La politica di copertura del rischio di tasso ha previsto la realizzazione di contratti del tipo "IRS-Interest Rate Swap" che hanno consentito al Gruppo di incassare il tasso di interesse variabile pagando un tasso fisso con una copertura pari a circa il 94,8% della sua esposizione alle oscillazioni dei tassi d'interesse connessa ai finanziamenti a medio-lungo termine inclusivi dei prestiti obbligazionari.

La Direzione Finanza svolge attività di analisi e misurazione dei rischi di tasso e liquidità valutando costantemente la possibilità di soluzioni implementative del modello di gestione del rischio; inoltre, sono svolte periodiche attività di scouting al fine di individuare possibili opportunità di riduzione del costo dell'indebitamento finanziario attraverso il ricorso al mercato bancario e/o dei capitali. Nel corso dell'anno sono state finalizzate le seguenti operazioni di finanziamento: i) mutuo sindacato unsecured a tasso variabile coperto dal rischio tasso con la stipula di contratti di Interest Rate Swap, ii) prestito obbligazionario a tasso fisso.

In seguito alla modifica del rating della Società da parte di Moody's, la Direzione Finanza verifica costantemente i parametri valutati dalle tre agenzie di rating che assegnano un rating alla Società al fine di monitorare l'eventuale applicazione della cd Step Up Clause su alcuni bond in circolazione.

I presidi di mitigazione di quest'area di rischio sono oggetto di periodiche attività di monitoring nell'ambito del processo di ERM.

2.12.4.3 Rischio di cambio

Principali eventi connessi al rischio:

- Variazioni della valuta rumena RON,

con effetti su possibili svalutazioni di immobili in portafoglio ed insostenibilità nell'adempimento degli obblighi contrattuali per gli operatori presenti in Romania, relativamente ai canoni di affitto denominati in Euro, ma incassati in valuta rumena.

Presidi adottati al fine del monitoraggio dell'esposizione al rischio e alla mitigazione degli impatti

I canoni fissati per gli operatori sul mercato Romania sono denominati in Euro ma fatturati ed incassati in valuta locale (RON); pertanto il rischio è rappresentato dalla possibilità che l'oscillazione della valuta generi una minore capacità di onorare gli impegni contrattuali da parte degli operatori.

Al momento la politica di mitigazione del rischio adottata da IGD è rappresentata da un costante lavoro di ottimizzazione del merchandising mix, tenant mix e dalla gestione del portafoglio immobili finalizzata a sostenerne il valore, anche attraverso interventi di miglforia. La Società effettua meeting periodici di coordinamento e di controllo della situazione creditizia dei diversi centri commerciali e tenant al fine di individuare l'azione commerciale da adottare. La Società monitora trimestralmente l'incidenza del canone di locazione sul fatturato del tenant. Le politiche commerciali sono definite con attenzione e con la ricerca della massima cura alle esigenze dei mercati e degli stili di consumo locali.

A tal fine il Gruppo impiega un team di professionisti specializzati composto da risorse della corporate e risorse locali, al fine di ricercare il giusto trade-off fra il know-how acquisito e sviluppato a livello corporate e la conoscenza della realtà locale.

2.13 // Operazioni infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato.

Per quanto concerne le regole di Corporate Governance, in materia di operazioni con Parti Correlate, si rimanda al paragrafo 3.12, Relazione sul Governo Societario e Assetti Proprietari.

Per il dettaglio dei rapporti intercorsi nel corso dell'anno 2019 con parti correlate, si veda l'apposito paragrafo della nota integrativa.

2.14 // Azioni Proprie

Alla data del 31 dicembre 2019 IGD possiede numero 32.118 azioni proprie, iscritte a riduzione del patrimonio netto per un importo pari ad Euro 198.017.

2.15 // Attività di ricerca e sviluppo

In considerazione della tipologia dell'attività svolta IGD SIIQ e le società del Gruppo non realizzano attività di ricerca e sviluppo.

2.16 // Operazioni significative

Si segnala che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 non sono state poste in essere operazioni significative, non ricorrenti né operazioni atipiche e/o inusuali, con soggetti terzi o tra società del gruppo, così come definite nella comunicazione Consob del 28 luglio 2006.



2.17 // Commento sull'andamento economico e finanziario della Capogruppo

Il bilancio al 31 dicembre 2019, sottoposto all'approvazione dell'Assemblea, riporta un utile netto pari a Euro 9,471 migliaia. Il totale dei ricavi e proventi operativi ammonta a Euro 128,5 milioni, in incremento rispetto all'esercizio precedente di Euro 3,6 milioni, pari al 2,9%, mentre i costi operativi, comprensivi delle spese generali, sono in decremento rispetto all'esercizio precedente, con una incidenza sui ricavi, in miglioramento, che passa dal 21,9% al 20,8%. Tali variazioni sono determinate principalmente al contributo per l'intero esercizio dei ricavi derivanti dall'acquisto dei 4 rami d'azienda relativi a 4 galerie commerciali e un retail park perfezionatosi nel corso del mese di aprile 2018 e all'applicazione dal primo gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16.

Il risultato operativo, pari ad Euro 44 milioni, è diminuito rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 29,2 milioni, per effetto del decremento del fair value del patrimonio immobiliare.

La gestione finanziaria al 31 dicembre 2019, pari Euro 34,6 milioni, risulta in incremento rispetto all'esercizio 2018, di Euro 3,1 milioni, principalmente per effetto (i) del decremento dei differenziali IRS, (ii) del decremento degli oneri legati ai prestiti obbligazionari, (iii) dell'incremento degli oneri per costo ammortizzato, (iv) dei maggiori oneri finanziari contabilizzati nel periodo a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16, (v) dei maggiori interessi per i finanziamenti acquisiti nell'ambito dell'operazione di acquisizione dei 4 rami d'azienda finalizzata ad aprile 2018 e (vi) dei maggiori oneri finanziari su linee committed.

La Posizione Finanziaria Netta risulta in incremento rispetto al 2018 per circa 40 milioni di Euro.



ALLEGATO "M" AL REF. 39891/25676

Immobiliare Grande Distribuzione
Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A.
in sigla IGD-SIG SpA

RELAZIONE SULLA POLITICA IN MATERIA DI REMUNERAZIONE E SUI COMPENSI CORRISPOSTI

Redatta ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-ter e 6 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58
(Testo Unico della Finanza - TUF)

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2020

Disponibile sul sito www.gruppoigd.it

igd **SIG**
SPAZIO A VIVERE



// GLOSSARIO

Codice / Codice di Autodisciplina

Consiglio di Amministrazione

Dirigenti con Responsabilità

Esclusiva

Gruppo

IOI / In Seels

Piano di Bilancio Incentivi ICD

Piano Industriali 2016-2018

Piano Strategico 2010-2021

Politica di Rerestituzione

Regolamento Antitrust

SLM

YUP



// GLOSSARIO

// Codice/Codice di Auto-disciplina

Il Codice di Auto-disciplina della società è stato approvato dal Consiglio per le Opere di Amministrazione costituito dall'Ente di Amministrazione S.p.A., ABI, ANIA, Assogestioni, Anonima e Confindustria, in vigore alla data della Relazione.

// Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di IGB.

// Dirigenti con Responsabilità Strategiche

I dirigenti di cui all'art. 65, comma 1-quadro, del Regolamento Istituzionale, individuati dal Consiglio di Amministrazione.

// Gruppo

IGB e la società da essa controllate ed associate di cui al TUF.

// IGB / la Società

Immobiliarissima Grande Distribuzione SPA S.p.A.

// Piano Long Term Incentive (LTI)

Piano di incentivazione a medio-lungo termine che consente ai beneficiari un bonus in denaro in base a obiettivi individuali e aziendali del Consiglio di Amministrazione.

// Piano Industriale 2016-2018

Piano industriale relativo agli anni 2016-2018 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 maggio 2016.

// Piano Strategico 2019-2021

Piano strategico relativo agli anni 2019-2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 novembre 2018.

// Politica di Rinnovazione

La politica di rinnovazione approvata dal Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2020, descritta nella Sezione I della presente relazione.

// Regolamento Emendati

Il Regolamento emendato della Società con deliberazione n. 2991 del 14 maggio 1999 in materia di emendamenti, come successivamente modificato e integrato.

// IRL

La rettificazione della IRLS, CROCEM SPA, ha avuto data retrospettiva l'11 dicembre dell'anno precedente a quello di approvazione, riportata ad anno o composta da parte base e indennità di gestione retrospettiva (con pentamita scatti 6045) base di calcolo per la quota di retrocessione ventidici (22%) ai sensi di cui all'art. 2482 bis del codice di commercio, i trattamenti ad esso relativi ed ogni altro elemento o indennità sopra menzionato.

// TUF

Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.



// Sezione I - Politica di Remunerazione

a) **Organi e soggetti coinvolti nella predisposizione e approvazione della Politica di Remunerazione, rispettivi ruoli, nonché organi e soggetti responsabili della corretta attuazione di tale Politica**

Il Consiglio di Amministrazione delibera e coordina annualmente la Politica di Remunerazione, sulla base delle proposte formulate dal Comitato per le Nomine e per la Remunerazione (di cui in un'appendice), nonché in occasione di eventuali modifiche alla stessa.

La Politica di Remunerazione, al sensi dell'art. 235-ter del TUF, è sottoposta al voto straordinario dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio.

Responsabili della corretta attuazione della Politica di Remunerazione sono, in primo luogo, il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione, nel rispetto dei compiti di seguito descritti, nonché l'Amministrazione delegata e il Comitato di Amministrazione.

b) **Intervento del comitato per la remunerazione, composizione (con la distinzione tra consiglieri non esecutivi e indipendenti), competenze e modalità di funzionamento**

Il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione, che ha formulato al Consiglio di Amministrazione la proposta di Politica di Remunerazione, è composto da un numero di Amministratori determinato nel Consiglio di Amministrazione all'atto della nomina. Tutti i membri del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione sono amministratori non esecutivi ed almeno un componente possiede una adeguata competenza ed esperienza in materia finanziaria da valutarsi dal Consiglio di Amministrazione al momento della nomina.

In data 6 giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione ha nominato i nuovi membri del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione: i consiglieri indipendenti Riccardo Bonacella (Presidente), Luca Solito e Timothy Guy Mitchell Smith.

Il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione svolge i propri compiti, preventivi e successivi, in materia di remunerazione, contribuendo a far sì che i compensi degli Amministratori e dirigenti non esecutivi strategici della Società e degli amministratori della società controllata - nei limiti e principi di sobrietà - siano stabiliti in misura e in forma tale da costituire una remunerazione adeguata all'attività svolta e tale da mantenere e motivare

le risorse in possesso della qualità professionali ricercate per quelle che ricoprono la Società e il Gruppo.

In particolare, il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione è investito, oltre che, delle seguenti funzioni:

a) formulare al Consiglio di Amministrazione proposte in merito alla politica per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche;

b) valutare periodicamente l'attuazione, in materia di remunerazione, di cui alla delibera di cui sopra, avvenimenti, per quanto riguarda i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, delle informazioni fornite dall'Amministrazione Delegata;

c) presentare proposte o esprimere pareri al Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione degli Amministratori non esecutivi e degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche, nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alle componenti variabile e fissa remunerativa, mantenendo l'equilibrata distribuzione del totale addebito del Consiglio di Amministrazione e verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance;

d) formulare pareri sull'attuazione della remunerazione dei Presidenti, Vice Presidenti e Direttori Generali (o Amministratori Delegati della società controllata) con riferimento strategico, sulla base di proposte formulate dal Presidente di Borsa con l'Amministrazione Delegata dello stesso gruppo;

e) formulare pareri in merito alla distribuzione di provento per il compenso globale da corrispondere ai membri del Consiglio di Amministrazione della società controllata;

f) riferire agli azionisti della Società sulle modalità di esercizio delle proprie funzioni;

g) formulare pareri, per le Nomine e per la Remunerazione, nell'ottimizzazione dei propri compiti, sia in materia di rapporti funzionali ed operativi con le componenti strutturali esterne;

h) nominare degli esperti indipendenti eventualmente anche intervenenti nella predisposizione della Politica di Remunerazione;

Il Consiglio di Amministrazione non si avvale della competenza di esperti indipendenti nella predisposizione della Politica di Remunerazione.

d) **Finezze perseguite con la politica della remunerazione, principi che ne sono alla base, durata ed eventuali cambiamenti della Politica di Remunerazione rispetto all'esercizio precedente**

La Politica di Remunerazione della Società è volta ad attrarre, trattenere e motivare un management dotato di elevate qualità professionali, in grado di gestire con successo la Società nonché di conciliare gli interessi azionari, il perseguimento degli interessi a lungo termine e del valore del titolo della Società.

In particolare, la remunerazione dell'Amministrazione Delegata, degli Amministratori Investiti di particolari cariche, dei Direttori Generali alla gestione e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche sono:

► **Ad attrarre, trattenere e motivare un management dotato di elevate qualità professionali.**

► **Accompagnare ed incentivare il management la cui attività è a medio e lungo periodo tenendo conto degli interessi degli azionisti e del valore della Società e del Gruppo.**

► **Promuovere la creazione di valore per gli azionisti nel medio-lungo periodo tenendo conto degli interessi degli azionisti e del valore della Società.**

► **A creare un forte legame tra remunerazione e performance della Società e del Gruppo.**

Per gli altri Amministratori, la Politica di Remunerazione tiene conto, in conformità all'art. 612 del Codice di Autodisciplina, dell'impegno di Borsa e Gruppo di cui è dell'azienda partecipante e uno o più obiettivi predefiniti e non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società (per info aggiuntive).

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato la Politica di Remunerazione in data 27 febbraio 2020, su proposta del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione nominato in data 21 febbraio 2020.

La Politica di Remunerazione ha durata annuale e ha ad oggetto la remunerazione dell'Amministrazione Delegata, degli Amministratori Investiti di particolari cariche, degli Amministratori non esecutivi, del Direttore Generale alla Gestione e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche per l'esercizio 2020.

Il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione ha elaborato di non esclusiva natura le linee guida alla Politica di Remunerazione relativa all'esercizio 2020, in attesa che

la politica remunerativa relativa all'esercizio 2019, la quale era stata suggerita dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2020 al fine di tener conto del rinnovo del Consiglio di Amministrazione avvenuto in data 7 giugno 2019 e dell'approvazione del Piano Strategico 2019-2021 in data 14 maggio 2019 dall'Assemblea della Società e dei regolamenti da parte di Corcebi di recepimento della Direttiva 2017/821/UE del Parlamento Europeo e della Politica di Remunerazione recepita in data 12 agosto 2019 (risultata) della nuova formulazione dell'art. 235-ter TUF e, altrettanto, applicata.

c) **Descrizione delle politiche in materia di componenti fissi e variabili della remunerazione, con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della remunerazione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo**

Con riferimento alla componente fissa della remunerazione, il Comitato di Amministrazione raccomanda che la stessa sia sufficiente a remunerare la prestazione dell'Amministratore Delegato, degli Amministratori Investiti di particolari cariche, del Direttore Generale alla Gestione e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche nel caso in cui la componente variabile non venga erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi di performance.

Per quanto riguarda le componenti variabili, il Codice di Autodisciplina raccomanda, oltre che, una remunerazione dell'Amministratore Delegato, degli Amministratori Investiti di particolari cariche, del Direttore Generale alla Gestione e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche che dipenda dal risultato del raggiungimento:

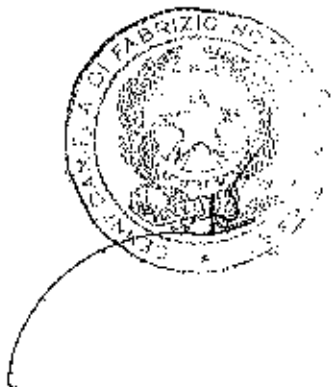
► **La componente fissa e la componente variabile devono essere adeguatamente bilanciate;**

► **Devono essere previsti limiti massimi per le componenti variabili;**

► **Gli obiettivi di performance devono essere predefiniti, misurabili e collegati alla creazione di valore per gli azionisti a un orizzonte di medio-lungo periodo;**

► **La remunerazione di una persona rilevante della compagnia variabile della remunerazione deve essere riferita a un adeguato lasso temporale rispetto al momento della misurazione;**

Con riferimento alle componenti della remunerazione degli Amministratori non esecutivi e degli Amministratori non



Handwritten signature.

durata triennale individuato nel Piano LTI 2019 - 2021, in tutti del caso la conseguente definizione e validità e alla ripartizione di merito economico-finanziario previsti nella Piano Strategico 2019-2021 (tranne nei casi in cui in futuro parti del 20% dell'incentivo) e conseguente 90%.

- A) Al raggiungimento del rapporto Equity Ratio di cui sotto pari al 45%;
- B) Al raggiungimento di un fatto di FFO cumulo pari a Euro 258 milioni.

| Indicatore | Obiettivo |
|--------------------------------------|---|
| Debito | 50% |
| Equity Ratio | <ul style="list-style-type: none"> - FFO cumulo a fine anno del 15% - FFO cumulo pari a Euro 258 milioni |
| Indicatore Incentivo con performance | raggiungimento almeno 100% per il 50% della componente fissa di remunerazione e conseguente raggiungimento almeno del 90% della quota del 40% |

Il raggiungimento dei due obiettivi finanziari della cosa su verificato dal Comitato per le Nomine e per la Remunerazione successivamente alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società del progetto di bilancio di Amministrazione della Società del progetto di bilancio di Amministrazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio 2021.

La Politica di Remunerazione prevede che la quota massima erogabile della componente variabile della remunerazione della Direzione Generale sia costituita da un 40% della ROL, in particolare, (a) la componente variabile di breve periodo non può superare il 30% della ROL, preclusa dal differenziale di 31 dicembre dell'esercizio antecedente a quella in cui è erogata la componente variabile e (b) la componente variabile di medio-lungo periodo non può superare il 10% della ROL, preclusa dal differenziale nel tre esercizi antecedenti a quello in cui è erogata la componente variabile.

La remunerazione della componente variabile della remunerazione è differita in un singolo tasso temporale rispetto al momento della maturazione, in particolare, per prima, la finalità degli la componente variabile della remunerazione alla fine del semestre successivo al periodo di maturazione.

Il rapporto tra la remunerazione fissa e quella variabile del

Piano, è previsto l'eventuale di un ulteriore rispetto, pari al 5% della componente fissa della remunerazione, in caso di non-pienezza in gestione amministrativa di cui in futuro previsto dal Piano Strategico 2019 - 2021. Tale eventuale performance è prevista a parte il rapporto con la quota variabile al di sotto del 40% a fine 2021.

La seguente tabella sintetizza i principali caratteristiche del Piano LTI 2019-2021 della Direzione Generale e del Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

La remunerazione della Direzione Generale e del Dirigenti con Responsabilità Strategiche, in riferimento al PLO, LTI, e del Piano di Amministrazione, è stato determinato in funzione degli obiettivi strategici e della politica di gestione del 2019-2021 della Società, tenuto anche conto del sistema di obiettivi su cui il PLO opera e delle caratteristiche del PLO stesso. Tale rapporto è rilevante almeno a stabilire un adeguato bilanciamento tra le due componenti in linea con gli obiettivi che la politica di remunerazione intende perseguire.

Alle data della presente Relazione, la Società non ha in essere piani di incentivazione basati su azioni.

1) **Politica seguita con riguardo ai benefici non monetari**

Alle data della presente Relazione, la Società non ha più depositato una politica riguardante i benefici non monetari, per quanto riguarda il Diritto di Carattere alla Gestione e la Responsabilità Strategiche, trova applicazione in quanto disposto dal contratto nazionale per i dirigenti della Impresa concernente in tema di sussistenza integrativa (cioè, sottoscrizione di polizza assicurativa per malattia e infortunio pensionistica).

4) Con riferimento alle componenti variabili, l'assegnazione degli obiettivi di performance in base ai quali vengono assegnate, distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio lungo termine, e informazioni sul legame tra la valutazione del risultato e la variazione della remunerazione.

Si rinvia a quanto indicato nella sezione C).

5) **Criteri utilizzati per la valutazione degli obiettivi di performance alla base dell'assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari e altre componenti variabili della remunerazione**

I vari fattori di riferimento degli obiettivi di performance individuati nella politica di remunerazione e la conseguente assegnazione della componente variabile della remunerazione sono determinati individuando obiettivi concreti e misurabili e valori target riferibili con la certezza di essere raggiunti ai quali si riferisce il medio-lungo periodo.

In particolare, al fine di poter ottenere un efficace risultato rispetto agli obiettivi definiti nel Piano Strategico 2019-2021, l'assegnazione della componente variabile di medio-lungo termine è conseguentemente legata al raggiungimento di obiettivi di natura economico-finanziaria previsti nel Piano Strategico 2019 - 2021.

In linea generale, gli obiettivi e i sistemi legati sono basati sulla specificità dell'attività della società e costituiscono indicatori dell'andamento dell'attività dell'impresa e della redditività della stessa.

6) **Informazioni volte a evidenziare la coerenza della politica delle remunerazioni con il perseguimento degli interessi a lungo termine della società e con la politica di gestione del rischio**

La Politica di Remunerazione prevede che gli obiettivi di performance siano differiti, i valori target e la struttura di assegnazione della componente variabile debbano essere coerenti con la politica di gestione del rischio della Società, in quanto determinano l'andamento del PLO stesso e il PLO, del capitale e della liquidità necessari alla Società per finanziare le attività intrinseche.

In particolare, la Società ha individuato nel Piano LTI 2019 - 2021 lo strumento più idoneo a misurare l'andamento del management nel medio-lungo periodo, il Piano LTI 2019 - 2021 prevede, in tutti, che il debito della remunerazione di medio lungo termine sia subordinato al raggiungimento - al termine del biennio - degli obiettivi di performance definiti nella Tabella sulla pagina 69. I suddetti parametri sono coerenti

con il perseguimento degli interessi di medio lungo termine della Società.

7) **Termini di maturazione dei benefici (ad esempio, vesting period), eventuali sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi e, se previsti, i meccanismi di correzione ex post**

Alle data della presente Relazione, la Società non ha in essere piani di incentivazione basati su azioni.

Con riferimento alle componenti variabili della remunerazione e soprattutto in tema dell'Amministrazione Delegata, del Direttore Generale e del Dirigenti con Responsabilità Strategiche, sono previste alcune condizioni che consentono alla Società di dilazionare la erogazione, in tutto o in parte, delle componenti variabili della remunerazione verificata al termine di un periodo di differimento, determinata sulla base di dati che, in modo comunque delle componenti variabili eroga entro o termine di tre anni dall'erogazione, si sono verificati in seguito all'instaurazione della (non attuazione di) (C&D&C).

Per quanto concerne i sistemi di pagamento differito e i criteri utilizzati, si rinvia a quanto indicato nella sezione C).

8) **Informazioni sulla eventuale previsione di clausola per il mantenimento del portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro assegnazione, con indicazione del periodo di mantenimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi**

Come indicato alla lettera c), la Politica di Remunerazione non prevede piani di incentivazione basati su azioni.

9) **Politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro**

La politica di remunerazione non prevede la erogazione di alcuna indennità in tema degli amministratori in caso di cessazione anticipata dal mandato di amministrazione e del suo mandato (rispetto) salvo quanto di seguito specificato.

Nel caso di cessazione del mandato, l'Amministrazione Delegata sarà responsabile, (a) dell'efficienza di fine mandato in un mercato di Borsa, (b) a 15 mesi dalla data di scadenza della Amministrazione Delegata, (c) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (d) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (e) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (f) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (g) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (h) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (i) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (j) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (k) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (l) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (m) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (n) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (o) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (p) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (q) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (r) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (s) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (t) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (u) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (v) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (w) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (x) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (y) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata, (z) dell'efficienza di fine mandato e del risultato della Amministrazione Delegata.

di giusta retribuzione e mancata rinuncia nel rapporto di Amministrazione; (ii) interventi dell'Intercollegio dai rapporti di Amministrazione per attività di non quadro collaudo.

Per quanto riguarda il Comitato Generale della Società e il Collegio Sindacale, l'Amministrazione, in caso di approvazione del rapporto di lavoro, non applica alcuna sanzione in tema del contributo sostanziale per il differenziale tra le diverse coperture.

Fuori dal campo di questo articolo, la regolamentazione del trattamento previdenziale in caso di cessazione dalla carica o al momento del rapporto di lavoro è rimessa a specifiche previsioni contenute nel regolamento del Piano di Risparmio e di Accumulazione Dedicato, e nell'articolo 10 della Carta di Governance e di Trasparenza della Speditecchia.

Le informazioni sulla presenza di coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie.

Non sono previste le fasce dell'Amministrazione Delegata, degli Amministratori non esecutivi, del Direttore Generale alla Speditecchia e del Dirigente con Responsabilità Strategiche coperture assicurative, previdenziali o pensionistiche diverse da quelle obbligatorie o da quelle previste dal contratto nazionale per i dirigenti delle imprese cooperative.

La politica retributiva seguita con i mandati (o agli amministratori indipendenti, o) all'attività di partecipazione a comitati o (iii) allo svolgimento di particolari incarichi.

La Società, tramite il comitato di definizione di remunerazioni esecutivo di cui all'art. 271 del Codice di Auto-regolazione, ha adottato disposizioni non essenziali sulle gli amministratori diversi dall'Amministrazione Delegata e del Presidente del Consiglio di Amministrazione. In considerazione delle attribuzioni e della natura dell'incarico in qualità di amministratore incaricato nel sistema di controllo interno e di gestione del rischio.

Come previsto dall'articolo 271 del Codice di Auto-regolazione, la remunerazione degli Amministratori non esecutivi e del Presidente del Consiglio di Amministrazione non è regolata al di fuori dei parametri contenuti nella Società e dal Gruppo.

La remunerazione negli Amministratori non esecutivi, come previsto dal punto 25, è unipersonale esclusiva basata su un componente fisso, dall'elenco dell'assemblea ordinaria degli Azionisti.

Gli Amministratori non esecutivi e il Comitato Contabile

o il loro successore, inoltre, un compenso aggiuntivo in relazione a tale carica, dell'organo del Consiglio di Amministrazione, mentre gli amministratori che compongono il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione e il Comitato per le Opere di Carità, il Comitato Delegato, o un incarico di presidenza per ogni società, nelle misure determinate dal Comitato di Amministrazione, il tutto previa proposta del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione e il Vice Presidente percepiscono un compenso annuo fisso (compreso) per le rispettive cariche, nella misura determinata dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione.

La politica in materia di remunerazione dei componenti del Collegio Sindacale.

La remunerazione prevista per le cariche di presidente del Collegio Sindacale non è legata al risultato economico conseguito dalla Società e, pertanto, è composta esclusivamente da una parte fissa.

In particolare, ai sensi dell'art. 2402 del c.c. e dell'art. 2611 dello Statuto, la remunerazione del Sindaco è determinata dall'assemblea degli azionisti del 100%.

In data 1° giugno 2016, l'assemblea ha determinato il compenso annuo fisso spettante al Presidente del Collegio Sindacale in complessive Euro 30.000,00 e il compenso annuo fisso spettante al sindaco di minoranza in complessive Euro 20.000,00.

Altri costi rimasti, affissi, è imputata dalle spese sostenute nell'esercizio delle loro funzioni.

Le indicazioni circa l'eventuale utilizzo, quale riferimento, di politiche retributive di altre società.

La politica di remunerazione è stata predeterminata dalla Società senza utilizzare le politiche di altre società come riferimento.

Elementi della politica di remunerazione ai quali, in presenza di circostanze eccezionali, è possibile derogare e condizioni procedurali in base alle quali la deroga può essere applicata.

Al sensi dell'art. 124 bis, comma 1-bis del TUF, la Società può derogare temporaneamente alla politica di remunerazione in presenza di circostanze eccezionali, per tal'incidentalità la situazione in cui la deroga alla politica è necessaria al fine del perseguimento degli interessi a lungo termine e della sostenibilità della Società nel suo complesso.

La deroga non può essere applicata ai seguenti elementi della politica.

Le componenti fisse e variabili della remunerazione dei soggetti incaricati della politica, in ordine, a titolo esemplificativo e non esaustivo, rispetto all'attribuzione a ciascuna di tali componenti nell'ambito delle retribuzioni complessive, gli obiettivi di performance ai cui raggiungimenti le condizioni variabili sono subordinate. I criteri relativi al raggiungimento sono quelli di cui all'art. 2402 del c.c.

La punizione di eventuali frodi o movimenti di natura straordinaria.

La previsione del livello di trattamento previsto in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro.

Dato l'esistente analogo trattamento alla politica di remunerazione deve essere approvato dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione, a meno quanto previsto dal regolamento n. 4791 del 2 marzo 2010 e dalla procedura adottata dalla Società in materia di operazioni con parti correlate, ove applicabile.

La natura del Consiglio di Amministrazione determina la durata di tale deroga e gli elementi specifici della politica che vengono derogati, nel rispetto di quanto sopra indicato.

esercizio 2019, il risultato della verifica da parte del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione del raggiungimento degli obiettivi di performance previsti dalla Politica sulla Remunerazione relativa al 2019 è pari a Euro 260.000,00 (0,02% del compenso variabile di medio-lungo termine per gli esercizi 2017-2018 relativo al piano LT1 2017-2018), a fronte del raggiungimento degli obiettivi economico-finanziari riferiti al Piano Industriale 2016-2018 e segretario alla luce del mantenimento del rapporto corso/voce della società di una incrementata sceltività (inflazione di 50%) e del raggiungimento dell'obiettivo quantitativo di risultato previsto nel Piano Industriale 2016-2018 (distribuzione del dividendo per un ammontare pari al 10% del TPO).

1.1.2 // Presidente del Consiglio di Amministrazione

Nel corso dell'esercizio 2019, la carica di Presidente è stata ricoperta dal Collegato Claudio Geronzi.

Il 19/01/2019 l'Assemblea è stata presieduta dal Collegato di Amministrazione di ICD in carica il giorno 20/01, a seguito dell'incarico del Collegato di Amministrazione della Società di ICD dagli Azionisti del 17 giugno 2018.

La remunerazione del Presidente non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società e, pertanto, è composta interamente da una componente fissa.

Il compenso complessivo del Presidente è composto:

- Da un compenso fisso medio-lungo termine alla carica di consigliere di Amministrazione pari a Euro 20.000,00 per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2019, secondo quanto stabilito nell'Assemblea degli Azionisti del 17 giugno 2018;

- Da un compenso pari a Euro 75.000,00 per la carica di Presidente per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2019, secondo quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione in data 6 giugno 2018.

Non sono previsti trattamenti in caso di cessazione della carica di Presidente.

1.1.3 // Vice Presidenza del Consiglio di Amministrazione

La remunerazione del Vice Presidente non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società e, pertanto, è composta interamente da una componente fissa.

Nel corso dell'esercizio 2019, la carica di Vice Presidente di ICD è stata ricoperta dal Collegato Rossella Santucci.

nomina del Consiglio di Amministrazione del 6 giugno 2018, e quello del rinnovo del Consiglio di Amministrazione successivo all'Assemblea degli Azionisti di ICD in data 17 giugno 2018.

Il compenso complessivo del Vice Presidente è composto:

- Da un compenso fisso medio-lungo termine alla carica di consigliere di Amministrazione pari a Euro 20.000,00 per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2019, secondo quanto stabilito nell'Assemblea degli Azionisti del 17 giugno 2018;

- Da un compenso relativo alla carica di Vice Presidente pari a Euro 25.000,00, compreso per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2019, secondo quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione nel 6 giugno 2018.

Non sono previsti trattamenti in caso di cessazione dalla carica di Vice Presidente.

1.1.4 // Altri componenti del Consiglio di Amministrazione

La remunerazione prevista per la carica di membro del Consiglio di Amministrazione non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società e, pertanto, è composta interamente da una componente fissa.

Nel corso dell'esercizio 2019, il Consiglio di Amministrazione di ICD è stato composto dai seguenti Collegati: Claudio Aluvisi (Amministratore Delegato), Elio Guagnini (Presidente), Lucilla Saverio (Vice Presidente), Luca Bonifazi (Collegato), Elisabetta Corderoni, Sergio Cignoni, Gian Maria Fiorani, Erika Sclafani, Thyrogy Day Meneses Sorbini, Alessio Sasso e il neo-Azienda Verano nominati dall'Assemblea degli Azionisti di ICD del 17 giugno 2018.

Nel corso dell'esercizio 2019, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha altresì deliberato in Euro 200.000,00 il compenso a titolo di spesa spuntata a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione.

Non sono previsti trattamenti in caso di cessazione della carica.

1.1.5 // Componenti dei Comitati Interni al Consiglio di Amministrazione

1.1.5.1 // Comitato Controllo e Rischi

Gli amministratori che compongono il Comitato Controllo e Rischi percepiscono un compenso pari al 10% del medio-lungo termine, in misura fissa, dal Consiglio di Am-

ministrazione.

Per l'esercizio 2019, il Comitato Controllo e Rischi di ICD è stato composto dai Collegati Elisabetta Corderoni, in qualità di Presidente, Luca Bonifazi, Sergio Cignoni e Sergio Lugaresi.

Il Consiglio di Amministrazione del 6 giugno 2018 ha deliberato un compenso medio per a Euro 20.000,00 per il Presidente e pari a Euro 5.000,00 per gli altri componenti del Comitato.

1.1.5.2 // Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Gli amministratori che compongono il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate percepiscono un compenso aggiuntivo per la carica rappresentata da un gettone di presenza per la partecipazione ad ogni seduta del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Per l'esercizio 2019, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di ICD è stato composto dai Collegati Luca Bonifazi, Luca Sclafani e Eric Jean Vétum. Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, nel corso dell'esercizio del 2019 ha deliberato una remunerazione del Comitato e Collegato Luca Bonifazi (Collegato). Il Comitato di Amministrazione, in data 6 giugno 2018, ha deliberato a ciascun componente un gettone di presenza per la partecipazione ad ogni seduta pari a Euro 750,00.

In particolare, con delibera dell'Assemblea 2018, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate si è riunito 2 volte in data 16 gennaio 2019 e in data 4 novembre 2019. Pertanto, nel corso del 2019, tutti i componenti del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (Luca Bonifazi, Luca Sclafani ed Eric Jean Vétum) hanno percepito un compenso pari ad Euro 1.500 (corrisponde a 2 gettoni di presenza).

1.1.5.3 // Comitato per le Nomine e per la Remunerazione

Gli amministratori che compongono il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione percepiscono un compenso aggiuntivo per la carica rappresentata da un gettone di presenza per la partecipazione ad ogni seduta del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione.

Per l'esercizio 2019, il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione di ICD è stato composto dai Collegati Rossella Santucci, in qualità di Presidente, Luca Sclafani e Lucilla Saverio. Il Consiglio di Amministrazione, in data 6 giugno 2018, ha deliberato a ciascun componente un gettone di presenza per la partecipazione ad

ogni seduta pari a Euro 750,00.

In particolare, con delibera dell'Assemblea 2018, il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione di ICD è riunito 5 volte nel periodo date: 14 febbraio 2018, 10 febbraio 2019, 26 febbraio 2019, 20 marzo 2019 e 21 maggio 2019. Pertanto, nel corso del 2019, i componenti del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione hanno percepito 5 gettoni di presenza. Il Collegato Rossella Santucci e il Collegato Timothy Day Richard Sorbini hanno percepito un compenso pari ad Euro 1.750,00 (pari a 2 gettoni di presenza), Luca Sclafani ha percepito un compenso di Euro 5.000,00 (pari a 4 gettoni di presenza).

1.2 // Collegio Sindacale

La remunerazione prevista per la carica di membro del Collegio Sindacale non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società e, pertanto, è composta interamente da una parte fissa.

Per l'esercizio 2019, il Collegio Sindacale di ICD è stato composto da Anna Maria Altici, in qualità di Presidente, Daniela Piccoli e Roberto Cionelli. In qualità di Sindaci Effettivi l'Assemblea del 17 giugno 2018 ha stabilito un compenso annuo medio pari a Euro 30.000,00, per il Sindacato e pari a Euro 22.000,00 per gli altri Sindaci Effettivi.

1.3 // Direttore Generale alla Gestione

Nel corso dell'esercizio 2019, il carico di Direttore Generale alla Gestione è stato ricoperto dal Dott. Ursula Gorbik.

Si riporta di seguito una descrizione di quanto stabilito per la remunerazione del Direttore Generale alla Gestione nel corso dell'esercizio 2019.

- **Componente fissa:** complessiva Euro 187.864,86 l'anno;

- **Benefici non monetari:** complessivi Euro 19.883,61 l'anno;

- **Componente variabile:** complessivi Euro 56.073,00 l'anno, comprensivo della quota di bonus connesso alla quota parte del piano LT1 2018-2021 e risulta all'esercizio 2019;

In particolare, con delibera dell'Assemblea 2018, il Direttore Generale alla Gestione è stato destinatario di una componente variabile di lungo periodo - che rappresenta il 75% della remunerazione variabile complessiva e non può superare il 30% della ROL - partecipativa all'esercizio precedente e quota di impegno - riferibile al raggiungimento

meto dei seguenti obiettivi di performance:

> **ESG**, merito complessivo della gestione ambientale con un punteggio rispetto al budget compreso tra il 1 e il 4, per una percentuale pari al 20% della componente variabile di breve periodo;

> **ESG**, merito per il merito con un incremento rispetto al pre cedente anno, a parità di azioni cedute o stock in opzione, compreso tra il 100 e il 120%, per una percentuale pari al 10% della componente variabile di breve periodo;

> Due obiettivi di performance individuali, per una percentuale pari al 50% della componente variabile, e senza capienza.

- * Il raggiungimento dei risultati della gestione finanziaria come da budget;
- * Il raggiungimento del livello di FFO come da budget;

La verifica del raggiungimento dei predetti obiettivi è richiesta a seguito dell'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato di IGR relativo all'esercizio 2019. L'obiettivo maturato, riferito a Euro 42.033,35, sarà corrisposto nel corso dell'esercizio 2020.

Il **Director General**, alla Gestione e all'area destinataria del piano di LTI 2019-2021 che rappresenta il 25% della remunerazione variabile complessiva e non può superare il 10% della RAI, percepisce nel 2019, in quanto antecedente a quella di erogazione, il subadempimento al raggiungimento di obiettivi economico-finanziari riferiti al Piano Strategico 2018-2021 (escluso dai quali risulta in misura pari al 50% dell'obiettivo), e, soprattutto:

> Al mantenimento del rapporto Loan to Value al di sotto del 45%;

> Al raggiungimento di un livello di un FFO corretto pari ad Euro 254 milioni;

Il raggiungimento dei predetti obiettivi finanziari sarà verificato dal Comitato per le Nomine e per la Remunerazione successivamente alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato relativo all'esercizio 2021. Pertanto, l'obiettivo relativo al Piano LTI 2019-2021, eliminati per l'esercizio 2019 le quote di Euro 1.011.010 lami, sarà corrisposto nel corso dell'esercizio 2022.

Non sono in essere accordi speciali che prevedano indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto di lavoro salvo quanto indicato al successivo paragrafo 1.5.

Per completezza, si segnala che, nel corso del 2019, il Direttore Generale alla Gestione ha percepito (in Euro 77.357,04 lordi, quale compenso variabile di breve periodo per l'esercizio 2019), a seguito della verifica da parte del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione del raggiungimento degli obiettivi di performance previsti dalla Politica della Remunerazione relativa al 2019 e (in Euro 5.333,34 lordi quale compenso variabile di medio lungo termine per gli esercizi 2019-2021) in merito al piano LTI 2019-2021, a fronte del raggiungimento degli obiettivi economico-finanziari riferiti al Piano Induzivo 2018-2021 e, separatamente (es) al mantenimento del rapporto Loan to Value al di sotto di una determinata soglia (inferiore al 50%) e (bb) al raggiungimento dell'obiettivo quantitativo di risultato previsto dal Piano Induzivo 2018-2021 (distribuzione del dividendo per un ammontare pari al 2/3 del FFO).

1.4 // Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Nel corso del 2019, il Consiglio di Amministrazione ha individuato i Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Società nei dirigenti tecnici parte della Direzione Operativa, mediante il decreto dell'area "Amministrazione, Affari Legali e Società". Il decreto dichiara "Pierluigi Scattoni e Federico Rota", il direttore dell'area "Finanza e Tesoreria", nonché il direttore dell'area "Piafficiamento, Credito e Investimenti".

In ottemperanza alla normativa vigente di merito di seguito una descrizione a livello esemplare di ciascun dirigente con responsabilità strategiche in comunicazione da Dirigenti con Responsabilità Strategiche, in quanto nessuno del Gruppo con Responsabilità Strategiche ha percepito compenso complessivo maggior rispetto al compenso complessivo più elevato percepito dai componenti del Comitato di Amministrazione e del Comitato Strategico, in base dal Comitato Generale alla Gestione.

> **Componente fissa** complessiva Euro 346.840,63 lordi (1);

> **Bonifici non monetari** complessivi Euro 62.438,50 lordi;

> **Componente variabile** complessivi Euro 178.942,50 lordi, corrisposti in base quale di breve periodo su data quest'anno del piano LTI 2019-2021 e riferito al 30 dicembre 2019;

In particolare, con riferimento all'esercizio 2019, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche sono stati destinatari di una componente variabile di breve periodo che rappresenta il 25% della remunerazione variabile complessiva e non può superare il 10% della RAI, percepita nel momento precedente a quella di erogazione, e subadempimento al raggiungimento dei seguenti obiettivi di performance:

> **ESG**, merito complessivo della gestione ambientale con un punteggio rispetto al budget compreso tra il 1 e il 4, per una percentuale pari al 20% della componente variabile;

> **ESG**, merito per il merito con un incremento rispetto al precedente anno, a parità di azioni cedute o stock in opzione, compreso tra il 100 e il 120%, per una percentuale pari al 10% della componente variabile;

> Due o più obiettivi di performance individuali, dell'10% sulla base delle funzioni svolte da ciascun Dirigente con Responsabilità Strategiche, dei predetti obiettivi in cui in stesso è compreso e del proprio livello di responsabilità, lo cui valorizzazione è legata ai risultati raggiunti nel 2019, per una percentuale pari al 50% della componente variabile.

La verifica del raggiungimento dei predetti obiettivi è effettuata a seguito dell'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato di IGR relativo all'esercizio 2019. L'obiettivo complessivo maturato, riferito per ad Euro 119.222,00 lordi per l'esercizio 2019, sarà corrisposto nel corso dell'esercizio 2020.

I **Dirigenti con Responsabilità Strategiche** sono altresì destinatari del piano LTI 2019-2021 che rappresenta il 25% della remunerazione variabile complessiva e non può superare il 10% della RAI, percepita nel 2019, in quanto antecedente a quella di erogazione, e subadempimento al raggiungimento di obiettivi economico-finanziari riferiti al Piano Strategico 2018-2021 (escluso dai quali risulta in misura pari al 50% dell'obiettivo), e, separatamente:

> Al mantenimento del rapporto Loan to Value al di sotto del 45%;

> Al raggiungimento di un livello di FFO corretto pari ad Euro 254 milioni;

Il raggiungimento dei predetti obiettivi finanziari sarà verificato dal Comitato per le Nomine e per la Remunerazione successivamente alla data di approvazione, da parte del

Consiglio di Amministrazione della Società, del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato relativo all'esercizio 2021. Pertanto, l'obiettivo relativo al Piano LTI 2019-2021, eliminati per l'esercizio 2019 le quote di Euro 58.716,70 lami, sarà corrisposto nel corso dell'esercizio 2022.

Non sono in essere accordi speciali che prevedano indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto di lavoro, salvo quanto indicato al successivo paragrafo 1.5.

Per completezza, si segnala che, nel corso del 2019, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche hanno percepito complessivamente (in Euro 12.094,58 lordi, quale compenso variabile di breve periodo per l'esercizio 2019, a seguito della verifica da parte del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione del raggiungimento degli obiettivi di performance previsti dalla Politica sulla Remunerazione relativa al 2019 e (in Euro 15.200,00 lordi, quale compenso variabile di medio lungo termine per gli esercizi 2019-2021) in merito al piano LTI 2019-2021, a fronte del raggiungimento degli obiettivi economico-finanziari riferiti al Piano Induzivo 2018-2021 e, separatamente (bb) al mantenimento del rapporto Loan to Value al di sotto di una determinata soglia (inferiore al 50%) e (bb) al raggiungimento dell'obiettivo quantitativo di risultato previsto dal Piano Induzivo 2018-2021 (distribuzione del dividendo per un ammontare pari a 2/3 del FFO).

1.5 // Accordi che prevedano Indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto

In data 26 febbraio 2019 il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ha deliberato il provvedimento nelle seguenti termini da corrispondere all'Amministrazione Delegata nel caso di cessazione del mandato: (i) un'indennità di fine mandato o mandato di riserva, pari a 15 mesi del compenso base applicabile all'Amministrazione Delegata, (ii) un'indennità di fine mandato o mandato di riserva, pari a 15 mesi del compenso base applicabile all'Amministrazione Delegata, (iii) un'indennità di fine mandato o mandato di riserva, pari a 15 mesi del compenso base applicabile all'Amministrazione Delegata. Le predette indennità sono legati solo nel caso di (i) morte in servizio di cui sia causa o mancata dimessa del rapporto di Amministrazione per: (ii) dimissioni del Direttore del rapporto di Amministrazione per effetto di una quota causa.

Il presente accordo prevede, al regolamento del Piano LTI, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2019, su proposta del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione e previa parere favorevole del

(1) In alternativa, sono previsti un'indennità di fine mandato o mandato di riserva, pari a 15 mesi del compenso base applicabile all'Amministrazione Delegata, (ii) un'indennità di fine mandato o mandato di riserva, pari a 15 mesi del compenso base applicabile all'Amministrazione Delegata, (iii) un'indennità di fine mandato o mandato di riserva, pari a 15 mesi del compenso base applicabile all'Amministrazione Delegata.



[Handwritten signature]

Categin Societ , a ridotta amministrazione,   stata
al Direttore Generale alla Cassina e ai Dirigenti con Re-
sponsabilit  strategiche e Destinatari, di cui alla gi  af-
fili della remunerazione da incarico, e/o della risoluzione del
rapporto di lavoro.

In particolare, il regolamento del Piano LII va disciplinato
le ipotesi di:

(I) Risoluzione consensuale del rapporto, previa accettazione
scelta al TSO;

(II) Infortunio grave o di aggraviamento o di causa con-
su ai sensi dell'art. 210 del codice civile;

(III) Circolazioni per giusta causa ai sensi dell'art. 210 del
codice civile di cui all'art. 210 del Piano;

(IV) Circolazione della carica di amministratore non dovuta
a causa per giusta causa o a di misura per giusta causa
della struttura.

Con riferimento a tali ipotesi, l'ammontare dell'incentivo
sar  riproporzionato in relazione al numero di mesi concesso
in caso di dimissioni o di licenziamento, e/o della durata del rapporto di lavoro. Nessuna
penalizzazione pu  essere applicata nel caso di licenziamento per giusta
causa ai sensi e nei limiti dell'art. 210 del codice civile
e di licenziamento, licenziamento di aggraviamento o di dimi-
sioni non per giusta causa ai sensi dell'art. 210 del codice
civile di cui all'art. 210 del Piano, come pure nel caso di licenziamento
per giusta causa dell'incarico di amministratore o di dimi-
sioni non per giusta causa dell'amministratore.

Con riferimento al Direttore Generale alla Cassina, in
caso di risoluzione del rapporto di lavoro, trova applica-
zione questo disposto in tema di contratto nazionale per
dirigenti della impresa cooperativa.

Con riferimento ai dirigenti con Responsabilit  strate-
giche, in caso di risoluzione del rapporto di lavoro, trova
applicazione questo disposto in tema di contratto nazionale
per i dirigenti delle imprese cooperative.

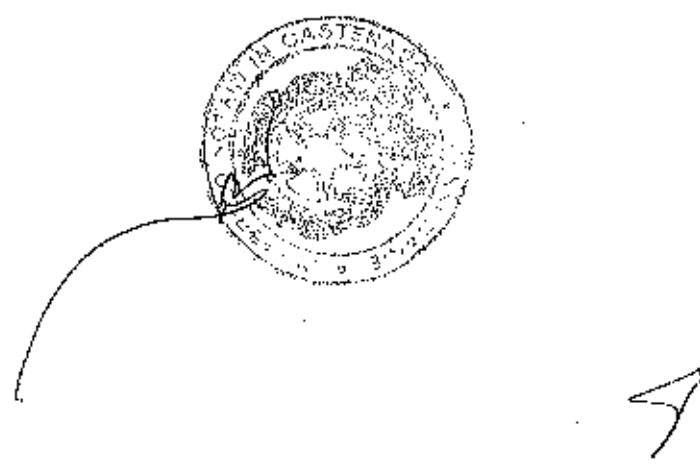
▶ Seconda Parte - Tabelle

Nelle seguenti tabelle sono indicati analiticamente i compensi per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, per il Direttore Generale e la Direzione e a livello aggregato, per i Dirigenti con Responsabilità Strategiche assegnati o da assegnare dalla Società e la società controllata e collegate con riferimento all'esercizio 2018.

▶ TABELLA COMPENSI CORRISPONDI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE, AL DIRETTORE GENERALE, ALLA DIREZIONE E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2018

| nome e Cognome | Carica | Periodo di carica (dal/alla) | Scadenza della carica | Compensi per la carica (in €) | | COMPENSI QUANTITATIVI (in €) | | | | | Indicazioni circa la natura di ogni voce | | |
|----------------|---|------------------------------|-----------------------|--|--|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--|-------------------------------|--|
| | | | | Consiglieri/Dirigenti | Dirigenti con responsabilità strategiche | Importo fisso (base) | Importo variabile (variabile) | Importo variabile (variabile) | Importo variabile (variabile) | Importo variabile (variabile) | | Importo variabile (variabile) | |
| Dott. Roberto | Presidente del Consiglio di Amministrazione | 1/12/2018 | 1/12/2018 | Compensi fissa | € 95.800 | | | | | | € 95.800 | | |
| | | | | Compensi variabili (variabile e variabile) | | | | | | | | | |
| | | | | Totale | € 95.800 | | | | | | | € 95.800 | |
| Dott. Roberto | Amministratore Delegato | 1/12/2018 | 1/12/2018 | Compensi fissa | € 129.000 | | | € 150.000,00 | | | € 279.000 | | |
| | | | | Compensi variabili (variabile e variabile) | | | | | | | | | |
| | | | | Totale | € 129.000 | | € 150.000,00 | | | € 279.000 | | | |
| Dott. Roberto | Amministratore Delegato | 1/12/2018 | 1/12/2018 | Compensi fissa | € 48.000 | € 4.200 | | | | | € 52.200 | | |
| | | | | Compensi variabili (variabile e variabile) | | | | | | | | | |
| | | | | Totale | € 48.000 | € 4.200 | | | | € 52.200 | | | |
| Dott. Roberto | Amministratore Delegato | 1/12/2018 | 1/12/2018 | Compensi fissa | € 10.000 | € 8.800 | | | | | € 18.800 | | |
| | | | | Compensi variabili (variabile e variabile) | | | | | | | | | |
| | | | | Totale | € 10.000 | € 8.800 | | | | € 18.800 | | | |
| Dott. Roberto | Amministratore Delegato | 1/12/2018 | 1/12/2018 | Compensi fissa | € 30.000 | € 18.000 | | | | | € 48.000 | | |
| | | | | Compensi variabili (variabile e variabile) | | | | | | | | | |
| | | | | Totale | € 30.000 | € 18.000 | | | | € 48.000 | | | |

Il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12/12/2018. Il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12/12/2018. Il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12/12/2018.



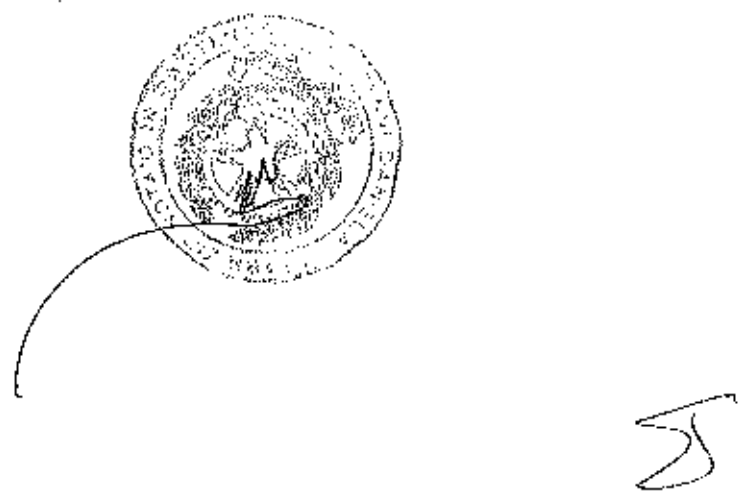
RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE
2018-19

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE
2018-19

| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | | | | CONSIGLIERI NON AMMINISTRATIVI | | | | | | | | | |
|------------------------------|----------------------|------------------------------|---------------------------|---|--|--|---------------------------|--|----------------|----------|----------|----------|--|
| Nome e Cognome | Carica | Periodo di carica (dal/alla) | Qualifica (professione) | Compensi fissa | Compensi variabili (partecipazione ai risultati) | Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) | Partecipazione agli utili | Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) | Altri compensi | ESL* | ESL** | ESL*** | Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) |
| Anna Maria Acciari | Presidente | 01/09/2018 31/08/2019 | Apprendista (professione) | Indennità di carica Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) | Totale | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 |
| Roberto Di Marco | Membro del Consiglio | 01/09/2018 31/08/2019 | Apprendista (professione) | Indennità di carica Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) | Totale | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 |
| Luca Di Pietro | Dirigente | 01/09/2018 31/08/2019 | Apprendista (professione) | Indennità di carica Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) | Totale | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 |

| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | | | | CONSIGLIERI NON AMMINISTRATIVI | | | | | | | | | |
|------------------------------|-----------|------------------------------|---------------------------|---|--|--|---------------------------|--|----------------|----------|----------|----------|--|
| Nome e Cognome | Carica | Periodo di carica (dal/alla) | Qualifica (professione) | Compensi fissa | Compensi variabili (partecipazione ai risultati) | Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) | Partecipazione agli utili | Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) | Altri compensi | ESL* | ESL** | ESL*** | Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) |
| Roberto Di Marco | Dirigente | 01/09/2018 31/08/2019 | Apprendista (professione) | Indennità di carica Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) | Totale | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 |
| Luca Di Pietro | Dirigente | 01/09/2018 31/08/2019 | Apprendista (professione) | Indennità di carica Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.) | Totale | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 |

ESL: Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.)
 * Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.)
 ** Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.)
 *** Indennità di carica (art. 2382-bis c.c.)



RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE
TABELLE

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE
TABELLE

TABELLA 2: MODALITÀ DI PAGAMENTO PER IL LAUREATO DEL CAMPIONE DI MARCHIO D'ESCLUSIVO PER IL PERIODO 2020-2021

| NOME E COGNOME | POSIZIONE | PIANO | PIRGO | MONTI DI MARCHIO | RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE | |
|-----------------|---------------------|---|------------------|------------------|-------------------------------|-----------|
| | | | | | PERIODO DI PAGAMENTO | AMMONTARE |
| LUCIA BIANCHI | Marketing Executive | Compenso variabile a breve periodo 2020 | € 100.000,00 (1) | | | |
| | | Compenso fisso 2020 | € 50.000,00 (2) | | | |
| | | Compenso variabile a medio periodo 2020 | € 50.000,00 (3) | | | |
| | | Compenso variabile a lungo periodo 2020 | € 50.000,00 (4) | | | |
| | | Compenso variabile a medio periodo 2021 | € 50.000,00 (5) | | | |
| GIUSEPPE CAVALI | Marketing Executive | Compenso variabile a breve periodo 2020 | € 100.000,00 (1) | | | |
| | | Compenso fisso 2020 | € 50.000,00 (2) | | | |
| | | Compenso variabile a medio periodo 2020 | € 50.000,00 (3) | | | |
| | | Compenso variabile a lungo periodo 2020 | € 50.000,00 (4) | | | |
| | | Compenso variabile a medio periodo 2021 | € 50.000,00 (5) | | | |
| DIEGO CAVALI | Marketing Executive | Compenso variabile a breve periodo 2020 | € 100.000,00 (1) | | | |
| | | Compenso fisso 2020 | € 50.000,00 (2) | | | |
| | | Compenso variabile a medio periodo 2020 | € 50.000,00 (3) | | | |
| | | Compenso variabile a lungo periodo 2020 | € 50.000,00 (4) | | | |
| | | Compenso variabile a medio periodo 2021 | € 50.000,00 (5) | | | |

(1) ...
 (2) ...
 (3) ...
 (4) ...
 (5) ...

(1) ...
 (2) ...
 (3) ...
 (4) ...
 (5) ...

Sezione II - Informazioni sulle partecipazioni dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, del Direttore Generale alla Gestione e dei Dirigenti con Responsabilità Strategica

Nelle seguenti tabelle sono indicate, quantitativamente, le partecipazioni detenute dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio Sindacale e dal Direttore Generale alla Gestione e dai Dirigenti con Responsabilità Strategica.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA AL 31/12/2014

| Nome e Cognome | Carica | Società partecipata | Il Consiglio di Amministrazione della Società partecipata | Il numero di azioni possedute | Il valore nominale delle azioni possedute al 31/12/2014 |
|-------------------|-------------------------------|---------------------|---|-------------------------------|---|
| Enzo Gasperini | Presidente del Consiglio | | | | |
| Osvaldo Albertini | Amministratore Delegato | | 10,000 | | 10,000 |
| Roberto Scavone | Vice Presidente del Consiglio | | | | |
| Luca Bondi | Amministratore Delegato | | | | |
| Stefano Biondi | Amministratore | | 500 | | 500 |
| Luca Cagnoli | Amministratore | | | | |
| Antonio De Luca | Amministratore | | | | |
| Roberto De Luca | Amministratore | | | | |
| Luca De Luca | Amministratore | | | | |
| Roberto De Luca | Amministratore | | | | |
| Roberto De Luca | Amministratore | | | | |
| Roberto De Luca | Amministratore | | | | |

COLLEGIO SINDACALE IN CARICA AL 31/12/2014

| Nome e Cognome | Carica | Società partecipata | Il numero di azioni possedute al 31/12/2014 | Il valore nominale delle azioni possedute al 31/12/2014 |
|-----------------|-----------------------------------|---------------------|---|---|
| Roberto De Luca | Presidente del Collegio Sindacale | | | |
| Roberto De Luca | Presidente del Collegio Sindacale | | | |
| Roberto De Luca | Presidente del Collegio Sindacale | | | |

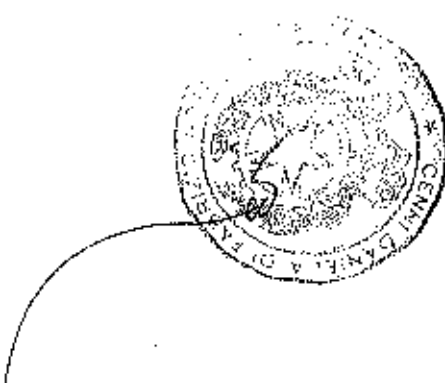
Nella seguente tabella sono indicate le partecipazioni detenute dal Direttore Generale alla Gestione e dai Dirigenti con Responsabilità Strategica.

| Nome e Cognome | Carica | Società partecipata | Il numero di azioni possedute | Il valore nominale delle azioni possedute al 31/12/2014 |
|-------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|---|
| Osvaldo Albertini | Amministratore Delegato | | | |

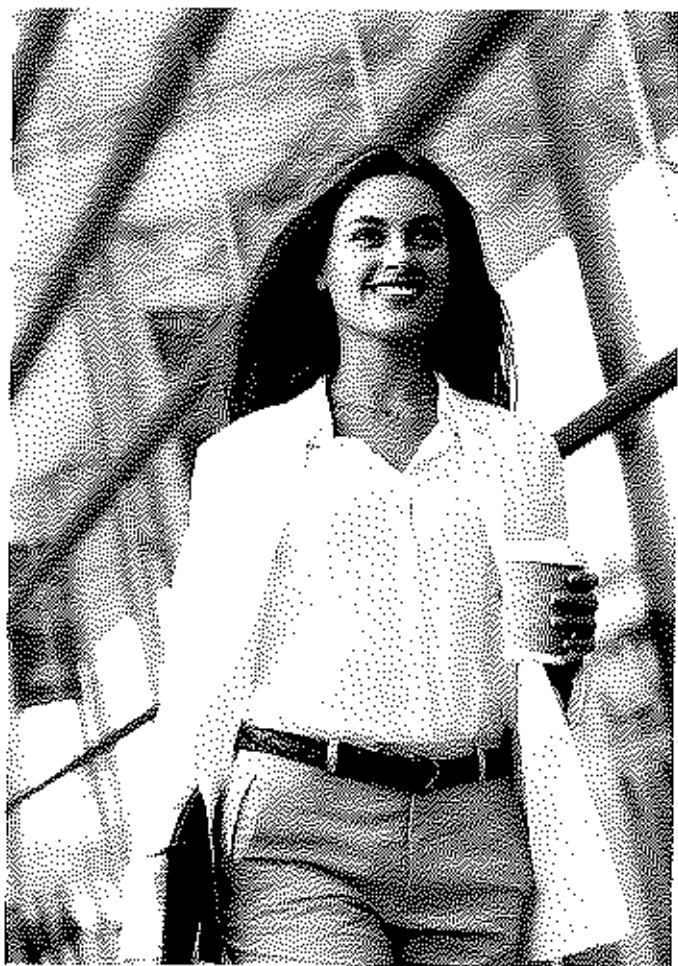
Nelle seguenti tabelle sono indicate le partecipazioni detenute complessivamente dai Dirigenti con Responsabilità Strategica in IGB e nella struttura di questa controllata.

| Nome e Cognome | Carica | Il numero di azioni possedute al 31/12/2014 | Il valore nominale delle azioni possedute al 31/12/2014 |
|-------------------|-------------------------|---|---|
| Osvaldo Albertini | Amministratore Delegato | 10,000 | 10,000 |
| Stefano Biondi | Amministratore | 500 | 500 |
| Totale | | 10,500 | 10,500 |

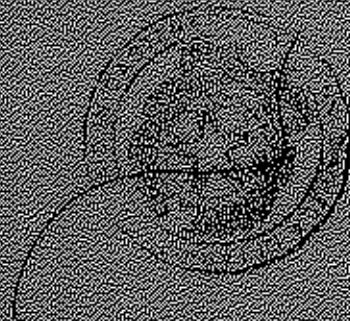
IGB (Intergruppo Bancario Credito) è un istituto di credito a partecipazione paritetica tra banche e risparmiatori, nato nel 1997. IGB è controllata da un gruppo di banche e risparmiatori, tra cui anche la Banca di Sicilia. IGB è un istituto di credito a partecipazione paritetica tra banche e risparmiatori, nato nel 1997. IGB è controllata da un gruppo di banche e risparmiatori, tra cui anche la Banca di Sicilia.



Handwritten mark or signature.



igd 
SPAZIOVIVERE



info@gruppoigd.it
+39 051 509111

Via Trattati Comunitari Europei
1957-2007, n. 13 40127 Bologna



www.gruppoigd.it

4



ELENCO PARTECIPANTI

| NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI | Parziale | Totale | RISULTATI ALLE VOTAZIONI Ordinarie | | | | | |
|---|----------|--------|---------------------------------------|---|---|---|---|---|
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | |
| COMPTERSHARE SPA - RAPPRE. DESIGNATO IN QUALITA' DI SUBDELEG 135-NOVIES TUF (ST. TREVISAN) IN PERSONA DI MICHELA DEODATO - PER DELEGA DI | | 0 | | | | | | |
| MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS | 25 | | F | F | F | F | F | F |
| AMP INTERNATIONAL PROP INDEX FD HEDGED AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH | 13.315 | | F | F | C | C | F | F |
| NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND RICHIEDENTE:NT NORTHERN TRUST UCITS COMMON COMMONWEALTH GLOBAL PROPERTY SECURIES FUND 4 | 85.923 | | F | F | F | F | F | F |
| RICHIEDENTE:NT COLONIAL FIRST STATE INVEST MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | 33.374 | | F | F | C | C | F | F |
| RICHIEDENTE:NT MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUIT MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY RICHIEDENTE:NT NT0 TREATY/NON | 647 | | F | F | F | F | F | F |
| EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST RICHIEDENTE:NT NT0 TREATY/NON TREATY TAX C | 1.125 | | F | F | F | C | F | F |
| WHEELS COMMON INVESTMENT FUND RICHIEDENTE:NT NT0 TREATY/NON TREATY TAX C | 42.107 | | F | F | F | C | F | F |
| VIRGINIA C. MARS REVOCABLE TRUST DATED AUGUST 6 1991 RICHIEDENTE:NT NT0 TREATY/NON TREATY TAX C | 3.177 | | F | F | C | C | F | F |
| EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES RICHIEDENTE:NT NT0 TREATY/NON TREATY TAX C | 1.989 | | F | F | F | C | F | F |
| NYCLOM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING RICHIEDENTE:NT NT0 NON | 7.634 | | F | F | F | C | F | F |
| POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO RICHIEDENTE:NT POLICEMEN'S ANNUITY AND BEN | 3.099 | | F | F | F | F | F | F |
| STRATEGIC GLOBAL PROPERTY FUND AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH | 36.697 | | F | F | F | C | F | F |
| NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND RICHIEDENTE:NT NEW ZEALAND SUPERANNUATION | 14.825 | | F | F | F | C | F | F |
| GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD RICHIEDENTE:NT NT0 TREATY ACCOUNT CLIENTS | 3.016 | | F | F | F | C | F | F |
| MARGARET A. CARGILL FOUNDATION RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT CLIE | 7.121 | | F | F | F | C | F | F |
| NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT LEND | 19.000 | | F | F | F | F | F | F |
| NORTHERN FUNDS GLOBAL REAL ESTATE INDEX FUND RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT CLIE | 303.644 | | F | F | F | F | F | F |
| ANNE RAY FOUNDATION RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT CLIE | 49.211 | | F | F | F | F | F | F |
| EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT | 26.700 | | F | F | F | F | F | F |
| FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT CLIE | 3.961 | | F | F | F | C | F | F |
| 1199 SEH HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT LEND | 827 | | F | F | F | F | F | F |
| CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT LEND | 122.148 | | F | F | C | C | C | C |
| STICHTING AHOLD DELHAIZE PENSION AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS | 6.120 | | F | F | F | C | C | C |
| LSC PENSION TRUST RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT LEND | 17.827 | | F | F | F | F | F | F |
| FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST RICHIEDENTE:NT NT0 15% TREATY ACCOUNT CLIE | 23.300 | | F | F | F | F | F | F |
| LEGAL AND GENERAL GLOBAL REAL ESTATE DIVIDEND INDEX FUND RICHIEDENTE:NT NT0 UKBU UCITS 1.2%PCT TREA | 260 | | F | F | C | C | F | F |
| LEGAL AND GENERAL ICAY RICHIEDENTE:NT NT0 IRDU UCITS 1S PCT TREAT | 40.394 | | F | F | C | C | F | F |
| VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I RICHIEDENTE:NT GS0 TREATY/NON TREATY TAX L | 2.641 | | F | F | C | C | F | F |
| NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND RICHIEDENTE:NT GS0 NLDU UCITS 1.2%PCT TREA | 8.102 | | F | F | F | C | F | F |
| CHALLENGE ITALIAN EQUITY RICHIEDENTE:RBC CHALLENGE FUNDS | 47.821 | | F | F | F | F | F | F |
| LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED RICHIEDENTE:CBLDN S/A LEGAL AND GENERAL | 160.000 | | F | F | F | F | F | F |
| LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED RICHIEDENTE:CBLDN S/A LEGAL AND GENERAL | 48.857 | | F | F | C | C | F | F |
| LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED RICHIEDENTE:CBLDN S/A LEGAL AND GENERAL | 778 | | F | F | C | C | F | F |
| LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED RICHIEDENTE:CBLDN S/A LEGAL AND GENERAL | 827 | | F | F | C | C | F | F |
| PWM FUNDS SICAV AGENTE:PICTET & CIE(EUROPE) | 7.892 | | F | F | F | C | F | F |

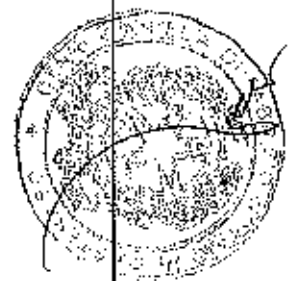


SU

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE

| DELEGANTI E RAPPRESENTATI | Parziale | Totale | RISULTATI ALLE VOTAZIONI | | | | |
|--|----------|--------|--------------------------|---|---|---|---|
| | | | Ordinanza | | | | |
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| LOS ANGELES COUNTY EMPLOYERS RETIREMENT ASSOCIATION AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 220 | | F | F | F | C | F |
| MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 13.363 | | F | F | F | C | F |
| GTAA PANTHER FUND L.P AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 253 | | F | F | F | F | F |
| MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 73.648 | | F | F | C | C | F |
| MERCER QIF CCF AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 5.548 | | F | F | C | C | F |
| STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 9.958 | | F | F | F | C | F |
| SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 37.590 | | F | F | C | C | F |
| STICHTING SHELL PENSIOENFONDS AGENTE:JP MORGAN BANK LUXEM | 55.364 | | F | F | F | F | F |
| SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 3.224 | | F | F | C | C | F |
| CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 143.038 | | F | F | F | F | F |
| CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 6.605 | | F | F | F | F | F |
| WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 21.335 | | F | F | C | C | F |
| WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 11.172 | | F | F | F | C | F |
| WISDOMTREE EUROPE SMALL CAP DIVIDEND FUND AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 144.888 | | F | F | F | C | F |
| WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALL CAP DIVIDEND AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 398.339 | | F | F | F | C | F |
| WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 26.861 | | F | F | F | C | F |
| SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 179.075 | | F | F | C | C | F |
| SSGA /DICKERMAN GLB RE SEC INDEX NON-LEND ING COMMON TR F AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 97.273 | | F | F | C | C | F |
| SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK | 412 | | F | F | F | F | F |
| UBS ETF AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 1.581 | | F | F | C | C | F |
| IBM 401K PLUS PLAN AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 60.984 | | F | F | F | C | F |
| IBM 401K PLUS PLAN AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 32.096 | | F | F | C | C | F |
| COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 13.617 | | F | F | F | F | F |
| SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 193.894 | | F | F | C | C | F |
| SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 20.737 | | F | F | C | C | F |
| SPDR STOXX EUROPE 50 ETF AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 819 | | F | F | C | C | F |
| MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 24.747 | | F | F | C | C | F |
| FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 17.193 | | F | F | F | C | F |
| VANECK VECTORS FTSE INTERNATIONAL PROPERTY (HEDGED) ETF AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 1.388 | | F | F | F | F | F |
| SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK | 5.811 | | F | F | F | F | F |
| BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 627 | | F | F | F | C | F |
| STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 9.455 | | F | F | F | C | F |
| VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 160 | | F | F | F | C | F |
| PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE AGENTE:STATE STREET BK.TR.,BOSTON | 638 | | F | F | F | F | F |
| JOHNSON GORDON ALAN | 32 | | F | F | F | C | F |
| MACKENZIE INTERNATIONAL QUANTITATIVE SMALL CAP FUND | 2.797 | | F | F | F | F | F |
| ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF | 98.119 | | F | F | F | C | F |
| ISHARES EUROPE DEVELOPED REAL ESTATE ETF | 5.793 | | F | F | F | C | F |
| ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPED REAL ESTATE ETF | 28.991 | | F | F | F | C | F |
| ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPED PROPERTY ETF | 4.825 | | F | F | F | C | F |
| BLACKROCK INDEX SELECTION FUND | 73.886 | | F | F | F | C | F |



Handwritten signature or initials.

F: Favorevole; C: Contrario; A: Astenuto; 1: Lista 1; 2: Lista 2; -: Non votante; X: Assente alla votazione; N: Voti non computati; R: Voti revocati; Q: Voti esclusi dal quorum

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE

| DELEGANTE E RAPPRESENTATI | Parziale | Totale |
|--|------------|------------|
| PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | | 1 |
| INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM | 2.489 | |
| CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT | 8.992 | |
| THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION | 16.378 | |
| UNISUPER AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH | 12.220 | |
| AB SICAV I ALL MARKET INCOME | 67.290 | |
| TRUST AND CUSTODY SERVICES BAN | 84.231 | |
| THE NOMERA TRUST AND BANKING | 43.281 | |
| MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA | 315.550 | |
| AMENDI INDEX FTSE EPRA NAREFT GLOBAL | 22.641 | |
| PALATINE IMMOBILIER | 70.000 | |
| THE BANK OF IRELAND STAFF PENSIONS FUND RICHIEDENTE:NT NT0 | 5.277 | |
| EU/NORWAY PENSION FUNDS | | |
| DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY | 19.983 | |
| RICHIEDENTE:NT DOW RETIREMENT GROUP TRUST | | |
| MRFF INVESTMENT COMPANY NO. 2 PTY LTD RICHIEDENTE:NT | 20.708 | |
| FUTURE FUND CLIENTS ACCOUNT | | |
| FUTURE FUND INVESTMENT COMPANY NO.2 PTY LTD | 66.153 | |
| RICHIEDENTE:NT FUTURE FUND CLIENTS ACCOUNT | | |
| | | 14.930.596 |
| COMPUTERSHARE SPA RAPPRESENTANTE DESIGNATO IN QUALITA' | | 0 |
| DI DELEGATO 135-UNDECIES FUF IN PERSONA DI MICHELA DEODATO | | |
| - PER DELEGA DI | | |
| UNICOOP TIRRENO SOCIETA' COOPERATIVA A.R.L. | 8.681.625 | |
| COOP ALLEANZA 3.0 SOC. COOP. | 45.353.442 | |
| COOP LOMBARDA S.C.R.I. RICHIEDENTE:FERRE' DANIELE | 2.678.879 | |
| COOPERATIVA RENO SCARI. | 23.017 | |
| | | 56.536.963 |

| RISULTATI ALLE VOTAZIONI | | | | |
|--------------------------|---|---|---|---|
| Ordinaria | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| F | F | C | C | F |
| F | F | F | C | F |
| F | F | F | F | F |
| F | F | F | C | F |
| F | F | F | F | F |
| F | F | F | C | C |
| F | F | F | C | F |
| F | F | F | C | F |
| F | F | F | F | F |
| F | C | F | C | F |
| F | F | F | C | F |
| F | F | C | C | F |
| F | F | C | C | F |
| F | F | F | F | F |
| F | F | F | F | F |
| F | F | F | F | F |
| F | F | F | F | F |

Legenda:

1 Bilancio di esercizio al 31.12.2019

3 Prima sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione. Non libera vincolante

5 Acquisto o disposizione di azioni proprie

2 Destinazione dell'utile di esercizio o distribuzione del dividendo

4 Seconda sezione: relazione su compensi corrisposti. Libera non vincolante