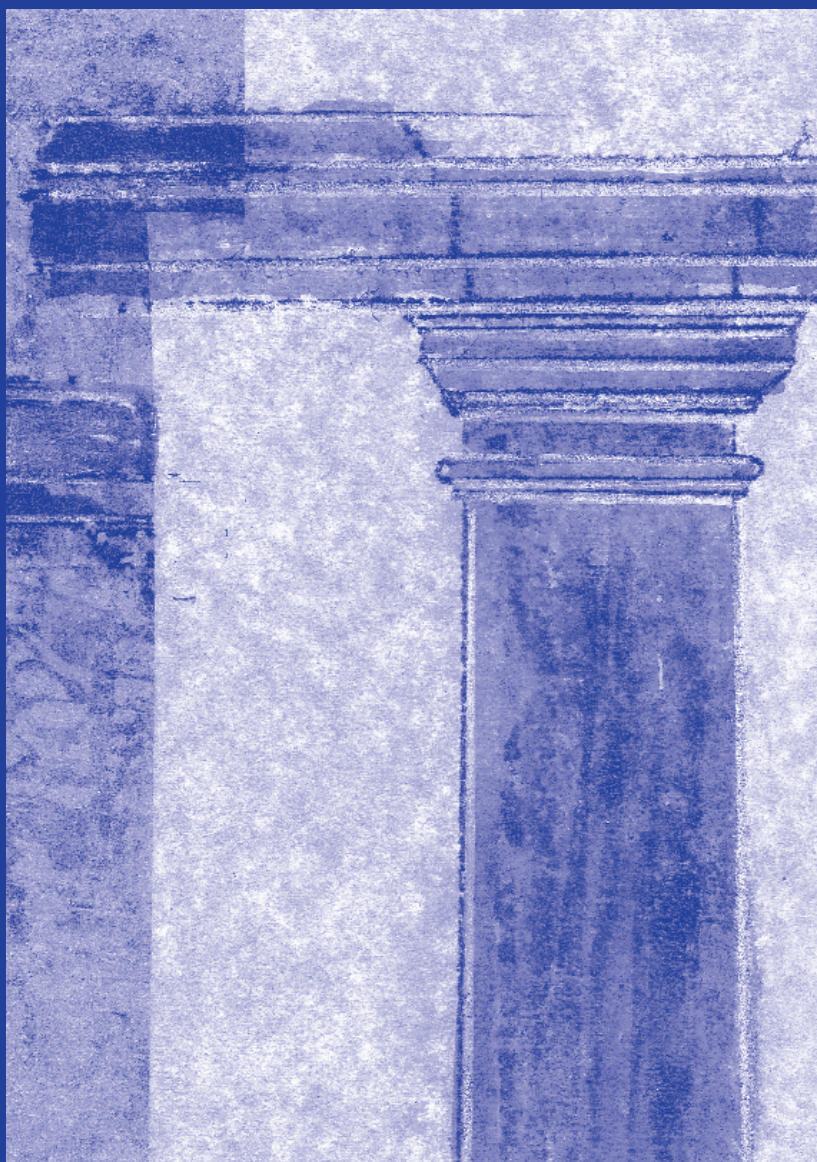


FONDO PER INVESTIMENTI IN IMMOBILI
PREVALENTEMENTE NON RESIDENZIALI



Relazione semestrale
al 30 giugno 2004

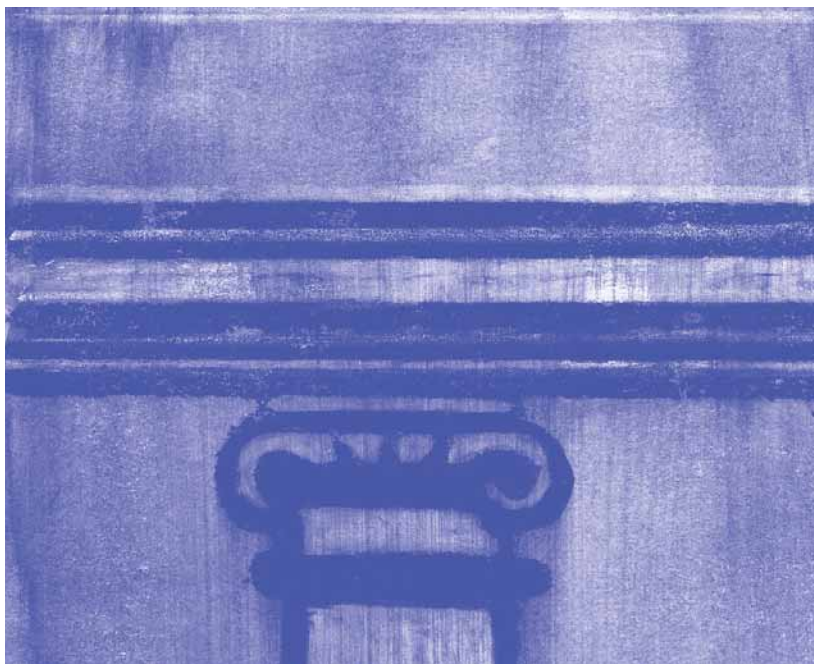


POLIS FONDI IMMOBILIARI DI BANCHE POPOLARI SGR.p.A.

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004 DEL FONDO IMMOBILIARE CHIUSO POLIS

1. Premessa

Il Fondo Immobiliare Chiuso Polis ammonta a nominali 258 milioni di Euro ed è suddiviso in 129.000 quote del valore nominale di 2.000 Euro ciascuna. L'attività di gestione ha avuto inizio il 18 giugno 2000.



2. Commento dei principali dati al 30 giugno 2004

Il valore della quota al 30 giugno 2004 è di € 2.359,62 e determina un rendimento medio netto annuo composto calcolato dalla data dell'inizio dell'attività di gestione pari al 5,68 %. Tale risultato tiene conto del provento di 80 euro per quota distribuito a marzo 2004 e delle stime economiche degli immobili effettuate dagli Esperti Indipendenti.

Il totale delle Attività del Fondo, alla data del 30 giugno 2004, ammonta a € 315.328.298.

Rispetto al 31 dicembre 2003 le attività in strumenti finanziari, comprensive dei pronti contro termine, sono passate dal 11% al 18,25% sul totale delle attività in considerazione principalmente dell'incasso derivante dalla vendita dell'immobile di via Visconti di Modrone 11/15 avvenuta in data 24 giugno 2004. Tale liquidità sarà impiegata per l'acquisizione di altri immobili per i quali sono già in corso avanzate trattative.

Le passività risultano pari a € 10.937.046.

Alla data del 30 giugno 2004 gli Esperti Indipendenti hanno attribuito al patrimonio immobiliare del Fondo il valore di € 236,25 milioni, che, confrontato all'analogo valore del 31 dicembre 2003 - al netto dell'immobile ceduto e degli oneri sostenuti sugli immobili in portafoglio - evidenzia una plusvalenza di € 4.351.000.

L'estratto della relazione degli Esperti Indipendenti relativa alla valutazione del patrimonio immobiliare del Fondo è allegato alla presente nota illustrativa.

La quotazione del titolo presso la Borsa Italiana Spa al 30 giugno 2004 è stata di € 1.780.

3. Attività di gestione

3.1. Gestione immobiliare

Il Fondo, dopo i primi anni dedicati all'investimento ed alla ottimizzazione della gestione degli immobili in portafoglio orientata a garantire una redditività in linea con gli obiettivi, ha avviato un processo di rotazione del patrimonio immobiliare.

Tale processo è iniziato nel 2003 con la vendita del complesso a destinazione logistica di Tavazzano con Villavesco ed è proseguito con lo smobilizzo, avvenuto in data 24 giugno 2004, dell'immobile di via Visconti di Modrone avvenuto al prezzo complessivo di 29 milioni di Euro contro un valore di carico di 19,97 milioni di Euro ed una valutazione degli Esperti Indipendenti al 31 Dicembre 2003 di 24,08 milioni di Euro.

L'operazione ha evidenziato una plusvalenza di oltre il 45% rispetto al costo di acquisto.

Il portafoglio immobiliare al 30 giugno 2004 comprende i seguenti immobili, elencati in ordine di data di acquisto.

MILANO - Via Montefeltro 6/a

Acquistato in data 5 ottobre 2000 per Euro 17.146.369, è un immobile composto da due fabbricati ad uso uffici localizzati in Milano via Montefeltro 6/a.

Costruito nel 1992, l'immobile consta di una superficie lorda complessiva di mq. 18.837 comprensiva di un parcheggio di circa 300 posti auto parte in garage sotterraneo, parte in parcheggio pilotis.

L'immobile è interamente locato all'Istituto Geografico De Agostini S.p.A. che ha recentemente concluso una operazione di rinnovamento impiantistico e funzionale di una porzione della proprietà, con conseguente incremento di valore del cespite.

Va osservato che lo sviluppo infrastrutturale ed immobiliare della zona (passante, polo fieristico, sviluppo zona Certosa) si sta compiendo secondo le previsioni prospettate nella fase decisionale precedente la scelta dell'investimento.

ROMA - Via Costi 58/60

Acquistato in data 19 aprile 2001 per Euro 21.432.961, è un immobile ad uso uffici ubicato nella zona est di Roma in Via Costi 58/60, nelle immediate vicinanze del tratto autostradale Roma - l'Aquila (A24) e della stazione ferroviaria di Tor Sapienza.

Costruito nel 1991, l'immobile, in ottimo stato di manutenzione, si sviluppa su una superficie lorda complessiva di mq. 15.733 oltre a mq. 7.000 circa di parcheggi esterni (250 posti auto). E' interamente locato ad Orbit Communications Company S.p.A.

La zona di Tor-Sapienza, in prossimità dell'immobile è interessata da un importante processo di riqualificazione urbanistica e viabilistica ai quali contribuiscono anche le Ferrovie dello Stato che hanno già avviato i lavori per la realizzazione della nuova stazione di Tor-Sapienza che verrà servita dalla Ferrovia Regionale Metropolitana. Infine il concretizzarsi della realizzazione del vicino Polo Tecnologico di Roma, meglio conosciuto come Tecnopolo Tiburtino, completa il quadro prospettico che ha dettato la scelta di acquisizione.

SESTO FIORENTINO (FI) - Loc. Osmannoro

Acquistato in data 18 giugno 2001 per Euro 17.559.535, è un complesso immobiliare alberghiero di 180 camere denominato Novotel, ubicato in Sesto Fiorentino, località Osmannoro, nelle vicinanze dell'Aeroporto di Firenze-Peretola e dell'uscita dell'Autostrada del Sole-Firenze Nord.

Costruito nel 1997, l'immobile si sviluppa su una superficie lorda di mq. 12.624 oltre a mq. 2.200 di parcheggi (70 posti auto).

L'attuale conduttore è Sifalberghi Società Italo-Francese Alberghi S.r.l. controllata dalla multinazionale Gruppo ACCOR. La bontà del contratto e la qualità del conduttore fanno dell'investimento un punto di riferimento nel portafoglio.

L'imminente apertura di un hotel IBIS (in fase di realizzazione in posizione di confine con la proprietà del Fondo e per il quale è stato sottoscritto in data 30 settembre 2003 un contratto preliminare), gestito dalla stessa catena del Gruppo ACCOR, darà origine ad un polo alberghiero di grande rilievo ed attrazione per tutta l'area fiorentina. Le sinergie che si creeranno dovrebbero giovare alla crescita reddituale dell'attività esercitata nel Novotel.

ROMA - Via del Serafico 121

Acquistato in data 25 giugno 2001 per Euro 25.418.975, è un immobile ad uso uffici ubicato in Roma, Via del Serafico 121, nella zona est del quartiere Eur.

L'immobile, radicalmente ristrutturato nel 2001, consta di una superficie lorda complessiva di circa mq. 12.750 oltre a circa mq. 2.350 di parcheggi interrati e circa 50 posti auto esterni.

L'immobile è interamente locato a I.F.A.D, Agenzia dell'Organizzazione delle Nazioni Unite.

ROZZANO (MI) - Milanofiori - Palazzo Q

Acquistato in data 9 luglio 2001 per Euro 34.809.194, è un immobile ad uso uffici ubicato nel Centro Direzionale di Milanofiori.

Il fabbricato è stato radicalmente ristrutturato nel 2001, la superficie lorda complessiva è di circa mq. 22.700 oltre ad 80 posti auto in autorimessa interrata e 60 posti auto esterni.

L'immobile è locato a DHL, Arthis, Tecnosistemi, Eplanet, Noicom, e Pellegrini.

Si segnala che è stato completato l'iter amministrativo che ha autorizzato il prolungamento della linea metropolitana milanese 2 (linea verde) dall'attuale capolinea di Famagosta a Milanofiori. I lavori hanno avuto inizio lo scorso autunno e dovrebbero concludersi entro la fine del 2006. La stazione "Milanofiori-Forum" sarà ubicata a circa 300 metri dall'immobile di proprietà con conseguente incremento del valore del cespite.

BUSNAGO (MI) - Centro Commerciale "Globo"

Acquistata in data 25 settembre 2001 per Euro 31.801.484, la Galleria di negozi (Globo 1) del Centro Commerciale "Globo" di Busnago ha una superficie totale di circa mq. 11.400 con 64 esercizi commerciali che sviluppano una superficie locata di circa mq. 7.900.

Rientra nell'investimento anche il diritto di opzione per l'acquisto delle gallerie commerciali dell'ampliamento già realizzato (Globo 2) e delle Gallerie dei successivi eventuali futuri ampliamenti del Centro.

L'immobile è locato a vari operatori commerciali con i quali è in corso una corretta e normale gestione dei rapporti contrattuali; a molti di essi è stata comunicata la disdetta ai contratti di locazione in quanto prossimi alla scadenza (secondo semestre 2005).

BOLOGNA - Viale Aldo Moro 21

Acquistato in data 5 febbraio 2002 per Euro 29.594.788, è un immobile ad uso uffici, ubicato in Bologna, in Viale Aldo Moro 21. L'immobile, ultimato nel 2002, si trova nelle vicinanze della Fiera e consta di una superficie lorda complessiva di circa mq. 23.325, comprensiva di n. 226 posti auto interrati oltre a n. 28 posti auto esterni.

L'immobile è interamente locato alla Regione Emilia-Romagna.

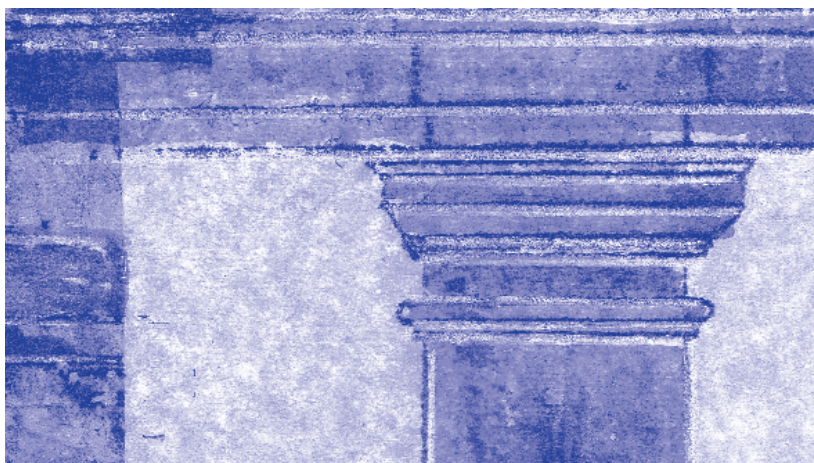
LACCHIARELLA (MI) - Località Villamaggiore

L'acquisto, avvenuto in data 29 gennaio 2003 al prezzo di Euro 33.830.000, si riferisce ad una porzione del complesso immobiliare a destinazione industriale ad esclusivo uso logistico del "Milano Logistic Center" sito nel Comune di Lacchiarella.

In particolare sono stati acquisiti tre interi edifici per una superficie totale coperta di circa mq. 50.000, di cui circa mq. 800 adibita ad uffici oltre ad un'area recintata e custodita di circa mq. 8.300, con annesso fabbricato di servizio, destinata a stoccaggio merci e parcheggio per mezzi pesanti.

Il complesso, locato a vari conduttori del settore dei trasporti, della gestione di archivi e della logistica, si caratterizza per la natura di centro progettato ed organizzato per la logistica dei trasporti e del magazzinaggio con servizi e tecnologia specifici.

Si distingue altresì per la caratteristica di essere prossimo alle grandi infrastrutture (grande viabilità e ferrovia) nel territorio sud di Milano e per le prospettive di crescita consentite dalla possibile realizzazione, in un'area adiacente al centro, di un complesso organizzato per l'interscambio gomma-ferro.



Nella voce Immobili è compreso l'importo di Euro 6.000.000 riferito ad un acconto prezzo versato in sede di contratto preliminare per l'immobile ubicato in:

SESTO FIORENTINO (FI) - Loc. Osmannoro

In data 30 settembre 2003 è stato firmato con la società Sifalberghi S.r.l. del Gruppo ACCOR un contratto preliminare per l'acquisto di un complesso a destinazione alberghiera, denominato IBIS, ubicato in adiacenza al NOVOTEL di Firenze, già di proprietà del Fondo.

Tale complesso si sviluppa su una superficie lorda di 7.200 metri quadri circa, distribuiti su sette piani, una dotazione di parcheggi di circa 100 posti auto ed è dotato di una capacità ricettiva di 220 camere.

Il prezzo pattuito per la compravendita è di complessivi Euro 13.000.000.

Il rogito è previsto entro il prossimo mese di Settembre 2004.

3.1.1. Andamento dei settori immobiliari di interesse

Viene confermato l'andamento generale positivo del mercato immobiliare italiano rispetto a quello del resto dei paesi appartenenti all'Unione Europea, dove persiste un fenomeno di decremento dei canoni per immobili a destinazione commerciale e direzionale e dove si registrano alte percentuali di "vacancy", dovute anche all'eccessiva offerta di prodotto.

In Europa l'attività di sviluppo immobiliare attraversa un momento di difficoltà; al contrario, in Italia, i numerosi progetti di riqualificazione urbana testimoniano la vivacità del settore delle costruzioni.

Per il settore a destinazione terziaria (uffici) i prezzi mostrano, nel semestre, una crescita piuttosto contenuta che è verosimile ipotizzare possa essere riconfermata anche nella seconda metà dell'anno.

Per i canoni si denotano chiari segnali di rallentamento e cresce il rischio di contrazione dei rendimenti. In quasi tutte le locazioni si osserva la dilatazione dei tempi di vendita e di locazione. Scarseggia sul mercato il prodotto terziario di qualità "best class" verso cui l'attenzione degli investitori permane elevata.

Il mercato della grande distribuzione organizzata è caratterizzato da un trend in costante crescita dovuto alla mancanza di prodotto sul mercato. Tale fenomeno attrae sempre più l'interesse degli investitori immobiliari sia pur in presenza di tassi di rendimento in lieve contrazione. In Italia si registra un rapporto abitanti/strutture commerciali al di sotto della media europea che favorisce, nell'attuale situazione di stagnazione economica, la stabilità dei fatturati nei bacini adeguatamente presidiati del Nord del Paese e lo sviluppo del comparto nel Centro-Sud. Forte interesse anche verso complessi dedicati alla media distribuzione specializzata e outlets.

Anche l'attenzione per la destinazione alberghiera, (con particolare riguardo alla categoria "top" del comparto sia a livello gestionale che qualitativo edilizio) si mantiene vivace nonostante il turismo continui a mostrare un andamento incerto. Rimane forte e costante la domanda d'ingresso sul mercato italiano da parte dei gruppi appartenenti all'hotellerie internazionale.

La mancanza di prodotto sui mercati principali e l'eccessiva durata dei processi di sviluppo immobiliare sono la causa del difficoltoso allineamento del settore ricettivo domestico agli standard internazionali. Lo sviluppo del comparto è legato quindi all'incremento dell'offerta in termini qualitativi/edilizi e gestionali degli immobili a destinazione alberghiera soprattutto nelle aree delle principali città italiane.

Per il settore immobiliare della logistica si prospetta un futuro contrassegnato da una crescita importante, supportata dal completamento, nel breve periodo, di imponenti opere infrastrutturali già avviate e dalla previsione, nel medio

periodo, di altre realizzazioni di portata eccezionale. Le proiezioni indicano una ripresa della produzione industriale, alla quale è strettamente legato l'andamento del settore.

L'attenzione dell'investitore e dell'utilizzatore è rivolta verso complessi logistici di nuova edificazione, caratterizzati da un elevato livello qualitativo, impiantistico e di lay-out, inseriti in contesti infrastrutturali ove sia consentita l'intermodalità del trasporto.

3.1.2. Linee strategiche future

In coerenza con gli strumenti che regolano le attività di gestione del Fondo e con gli scenari economici che animano il mercato immobiliare attuale si possono delineare, per Polis, le seguenti linee strategiche che guideranno, nel medio - breve periodo l'operatività del gestore:

1. turn over del portafoglio immobiliare mediante la dismissione dei cespiti con le maggiori plusvalenze potenziali;
2. reinvestimento della liquidità creata mediante l'acquisizione di altri immobili, secondo l'asset allocation del Fondo;
3. ricerca di operazioni di sviluppo immobiliare, possibilmente in settori emergenti, quali superfici della media e grande distribuzione e logistica. Da considerare anche le opportunità offerte dal mercato relativamente ad edifici ad uso terziario caratterizzati da locazioni poco rischiose che generano elevate redditività causa la necessità di una energica attività di Asset e Project Management sul cespite;
4. ricorso, se del caso, alla leva finanziaria, finora inutilizzata, sia in fase di acquisizione di investimenti particolarmente interessanti, sia per finanziare i rimpiazzi di patrimonio resi necessari dalle eventuali cessioni di cui sopra.

3.2. Gestione mobiliare

L'impiego di disponibilità liquide, in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente, è stato effettuato in strumenti finanziari quotati di rapida e sicura liquidabilità, aventi cioè una vita residua non superiore a dodici mesi.

Riportiamo di seguito in forma schematica gli investimenti in portafoglio alla data di redazione della relazione semestrale.

TITOLO	VALORIZZAZIONE 30 giugno 2004	SCADENZA TITOLO
BOT	4.497.974	15/11/04
CITZ	8.739.707	31/12/04
TOTALE	13.237.681	

3.3. Altri dati patrimoniali

Tra le altre attività è compresa la sottovoce Crediti per Pronti Contro Termine per l'importo di euro 24.999.439. Tale voce si riferisce ad una singola operazione di pronti contro termine posta in essere come impiego temporaneo di liquidità derivante dalla cessione dell'immobile di Via Visconti di Modrone 11/15.

Al 30 giugno 2004 sono state acquisite fidejussioni a garanzia degli introiti locativi e degli anticipi versati in sede di sottoscrizione di contratti preliminari di acquisto di immobili, per un importo complessivo di euro 17.807.747.

4. Criteri di valutazione applicati

I criteri di valutazione adottati sono quelli stabiliti dal Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 20 settembre 1999 in attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e del Regolamento del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica n.228 del 24 maggio 1999.

STRUMENTI FINANZIARI

Gli strumenti finanziari negoziati su mercati regolamentati sono stati valutati all'ultimo prezzo disponibile rilevato nel mercato di negoziazione di riferimento:

- i titoli di stato italiani sono stati valutati all'ultimo prezzo disponibile sul mercato MTS;
- i titoli di stati esteri sono stati valutati all'ultimo prezzo disponibile sui rispettivi mercati regolamentati.

IMMOBILI

Ogni immobile è stato oggetto di valutazione specifica da parte degli Esperti Indipendenti. Il valore stimato indica il prezzo a cui il cespite potrebbe essere ragionevolmente venduto alla data in cui è effettuata la valutazione.

Per la determinazione dei valori di mercato degli immobili gli Esperti Indipendenti hanno utilizzato il metodo valutativo reddituale della capitalizzazione dei redditi (canoni di locazione).

ALTRE ATTIVITA'

- ratei e risconti attivi: sono stati contabilizzati in base al criterio di competenza "pro-rata temporis";
- credito IVA: è stato contabilizzato in base al valore nominale che corrisponde al valore di realizzo;
- altre attività: sono state valutate in base al valore di presumibile realizzo.

ALTRE PASSIVITA'

- ratei e risconti passivi: sono stati contabilizzati in base al criterio di competenza "pro-rata temporis";
- debiti d'imposta: sono stati contabilizzati in base al loro valore nominale;
- altre passività: sono state contabilizzate in base al loro valore nominale.

Polis Fondi Immobiliari
di Banche Popolari S.G.R.p.A.

Milano, 19 luglio 2004

RELAZIONE SEMESTRALE FONDO POLIS
gestito da Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari S.G.R.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2004

ATTIVITA'	Situazione al 30 giugno 2004		Situazione al 31 dicembre 2003	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati	13.237.681	4,20%	20.249.459	6,50%
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito	13.237.681	4,20%	20.249.459	6,50%
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	242.675.670	76,96%	261.995.766	84,07%
B1. Immobili dati in locazione	236.249.904	74,92%	255.570.000	82,01%
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili	6.425.766	2,04%	6.425.766	2,06%
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
D. DEPOSITI BANCARI				
E. ALTRI BENI				
E. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	19.323.151	6,13%	3.238.457	1,04%
F1. Liquidità disponibile	19.323.151	6,13%	3.238.457	1,04%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	40.091.796	12,71%	26.166.744	8,40%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	24.999.439	7,93%	10.798.866	3,47%
G2. Ratei e risonconti attivi	1.102.662	0,35%	903.770	0,29%
G3. Crediti di imposta	28.405	0,01%	28.405	0,01%
G4. Altre	10.862.550	3,44%	11.191.650	3,59%
G5. Credito Iva	3.098.740	0,98%	3.244.053	1,04%
TOTALE ATTIVITA'	315.328.298	100,00%	311.650.426	100,00%
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30 giugno 2004		Situazione al 31 dicembre 2003	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L. DEBITI VERSO PARTECIPANTI				
L1. Proventi da distribuire				
L2. Altri debiti verso i partecipanti				
M. ALTRE PASSIVITA'	10.937.046		11.155.349	
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	215.070		302.417	
M2. Debiti di imposta			2.989.969	
M3. Ratei e risonconti passivi	3.504.639		3.224.662	
M4. Altre	6.678.209		4.045.697	
M5. Fondo Imposte sospese				
M6. Debiti per cauzioni ricevute	410.843		420.109	
M7. Opere da appaltare	128.285		172.495	
TOTALE PASSIVITA'	10.937.046		11.155.349	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	304.391.252		300.495.077	
Numero complessivo delle quote in circolazione	129.000		129.000	
Valore unitario delle quote	2.359,622		2.329,419	
Proventi distribuiti per quota	80,000		60,000	

Estratto relativo alla valutazione del patrimonio immobiliare di proprietà del Fondo al 30.6.04.

Reddy's Group spa, in conformità all'incarico di "Esperto Indipendente" conferitole, ha effettuato l'aggiornamento del valore di mercato degli immobili di proprietà del Fondo "Polis" alla data del 30 giugno 2004 così come risulta dalla seguente tabella riepilogativa:

Tabella 0.1.

Patrimonio immobiliare di proprietà del Fondo:		Valutazione al 30.6.04	Delta semestrale (12.03-6.04)	Delta annuale (6.03-6.04)
		(Euro ML)	(%)	(%)
1	Milano - Via Montefeltro, 6/A	19,20	0,53%	1,57%
2	Roma - Via Costi, 58/60	26,38	2,70%	3,50%
3	Sesto Fiorentino (Loc. Osmannoro) - Albergo Novotel	19,98	2,49%	3,74%
4	Roma (EUR) - Via Del Serafico, 121	28,72	0,00%	2,08%
5	Milanofiori Rozzano (MI) - Strada 4, Palazzo Q e P	38,63	5,35%	5,35%
6	Busnago (MI) - Centro Commerciale "Globo", Via Italia, 197	34,75	0,28%	0,16%
7	Bologna - Via Aldo Moro, 21	32,76	2,56%	3,47%
8	Lacchiarella (MI) - Via Cascina Nuova, 1	35,74	1,47%	1,83%
Totale (esclusa area Lacchiarella acquistata il 30.3.04)		236,16	2,02%	2,72%
Lacchiarella (MI) - Via Cascina Nuova, 1: area acquistata il 30.3.04		0,09	-	-
Totale (compresa area Lacchiarella acquistata il 30.3.04)		236,25	-	-

Nota:

si precisa che il complesso immobiliare sito in Milano, Via Visconti di Modrone, 11-15, è stato venduto in data 24.6.04, mentre, per quanto riguarda il complesso logistico di Lacchiarella, con atto di compravendita stipulato in data 30.3.04 con Milano Logistica spa il Fondo ha acquistato un'area ad est del complesso immobiliare (mq. 1.700 ca.), adiacente al magazzino "America".

Milano, 7 luglio 2004


Reddy's Group spa



www.polisfondi.it

Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari SGR.p.A
20123 Milano, via Gonzaga 7 T. 02 879016.1 F. 02 87901633 sgr@polisfondi.it

Capitale sociale € 5.200.000 i.v.
C.F. e P. IVA 12512480158

Iscrizione Albo Banca d'Italia 11/1/99 n. 73 - R.E.A. n. 1562282
banca depositaria BANCA POPOLARE DI MILANO

Immagini: Giannina Zedda per Polis, tecnica mista