

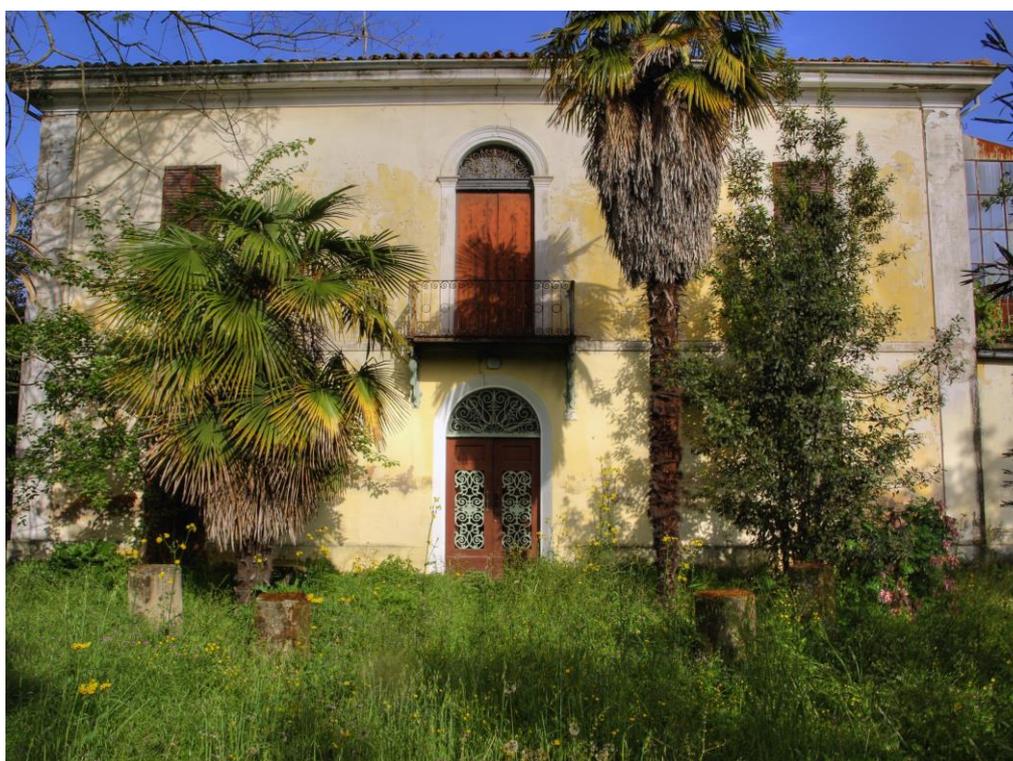


**FONDAZIONE**

Cassa di Risparmio di Imola

## **CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2013**

---



*Villa Bubani*

---

PALAZZO SERSANTI - PIAZZA MATTEOTTI N. 8 - 40026 IMOLA (BO)  
Telefono 0542 26606 - Telefax 0542 26999  
e-mail: [segreteria@fondazionekrimola.it](mailto:segreteria@fondazionekrimola.it) - internet: [www.fondazionekrimola.it](http://www.fondazionekrimola.it)

**INDICE**

<b>ORGANI STATUTARI</b>		<b>PAG. 2</b>
<b>SCHEMI DI BILANCIO</b>		<b>PAG. 3</b>
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		PAG. 4
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		PAG. 5
CONTO ECONOMICO		PAG. 6
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>		<b>PAG. 9</b>
PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO		PAG. 11
SCHEMI DI BILANCIO		PAG. 12
CRITERI DI VALUTAZIONE		PAG. 13
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE		PAG. 17
<i>Attivo</i>	pag. 19	
<i>Patrimonio netto</i>	pag. 45	
<i>Passivo</i>	pag. 46	
<i>Conti d'ordine</i>	pag. 55	
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO		PAG. 57
INFORMAZIONI INTEGRATIVE		PAG. 69
<i>Legenda voci di bilancio</i>	pag. 71	
<i>Indicatori gestionali</i>	pag. 73	
<i>Informazioni sul carico fiscale</i>	pag. 75	
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>		<b>PAG. 77</b>
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE		PAG. 79
RELAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA		PAG. 87
CONSIDERAZIONI FINALI		PAG. 106

## ORGANI STATUTARI

### CONSIGLIO GENERALE

Gianni Andalo'  
Fabio Bacchilega  
Rino Baroncini  
Raffaele Benni  
Giovanni Bettini  
Massimiliano Bovesi  
Giuliano Capanelli  
Francesco Corrado  
Alessandro Curti  
Mario Faggella  
Paola Gaddoni  
Giulio Gandolfi Colleoni  
Giuliana Gottarelli  
Marcello Grandi  
Enrico Menzolini  
Carlo Pirazzoli  
Pier Angelo Raffini  
Alessandro Quartieri  
Liliana Vivoli  
Giuseppe Zuffa

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Bruno Ballanti  
Giulia Corelli Grappadelli  
Giuseppe Monducci  
Carlo Niccolai  
Carlo Pasini  
Carlo Poletti  
Sergio Santi (*Presidente*)  
Gianfranco Selvatico Estense  
Giorgio Valvassori (*Vice Presidente*)

### PRESIDENTE DELLA FONDAZIONE

Sergio Santi

### COLLEGIO DEI REVISORI

Romano Conti (*Presidente*)  
Furio Bacchini  
Francesco Bendanti

### SEGRETARIO GENERALE

Lamberto Lambertini

## SCHEMI DI BILANCIO

---



*Inaugurazione "Bimbi in centro"*

## STATO PATRIMONIALE

	<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>1</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI</b>	<b>15.094.153,00</b>	<b>14.906.246,00</b>
	<i>a) - beni immobili</i>	12.531.428,00	12.259.251,00
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	9.973.671,00	10.281.921,00
	<i>b) - beni mobili d'arte</i>	2.160.943,00	1.994.070,00
	<i>c) - beni mobili strumentali</i>	54.858,00	85.565,00
	<i>d) - altri beni</i>	346.924,00	567.360,00
<b>2</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>151.364.095,00</b>	<b>151.459.286,00</b>
	<i>a) - partecipazioni in società strumentali</i>	2.063.805,00	2.063.805,00
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo	2.000.000,00	2.000.000,00
	<i>b) - altre partecipazioni</i>	64.994.644,00	60.224.247,00
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	<i>c) - titoli di debito</i>	74.642.174,00	79.547.762,00
	<i>d) - altri titoli</i>	9.663.472,00	9.623.472,00
<b>3</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI</b>	<b>76.383.917,00</b>	<b>79.100.421,00</b>
	<i>a) - strumenti finanz. affidati in gestione patrimoniale individuale</i>	20.454.242,00	18.970.185,00
	<i>b) - strumenti finanziari quotati</i>	28.332.883,00	24.985.496,00
	di cui:		
	- titoli di debito	20.074.966,00	21.314.876,00
	- titoli di capitale	5.546.478,00	2.307.201,00
	- parti di O.I.C.R.	2.711.439,00	1.363.419,00
	- fondi immobiliari	0,00	0,00
	<i>c) - strumenti finanziari non quotati</i>	27.596.792,00	35.144.740,00
	di cui:		
	- titoli di debito	16.233.922,00	23.655.787,00
	- titoli di capitale	0,00	0,00
	- parti di O.I.C.R.	10.424.063,00	10.550.146,00
	- fondi immobiliari	938.807,00	938.807,00
<b>4</b>	<b>CREDITI</b>	<b>162.048,00</b>	<b>985.997,00</b>
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	161.385,00	985.345,00
	- operazioni di pronti contro termine		
<b>5</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>7.259.087,00</b>	<b>2.413.228,00</b>
<b>6</b>	<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>117.075,00</b>	<b>78.395,00</b>
<b>7</b>	<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>760.118,00</b>	<b>1.271.405,00</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>251.140.493,00</b>	<b>250.214.978,00</b>

	<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>163.726.231,00</b>	<b>162.642.052,00</b>
	<i>a) - fondo di dotazione</i>	45.675.276,00	45.674.376,00
	<i>b) - riserva da donazioni</i>	1.735.138,00	1.735.138,00
	<i>c) - riserva da rivalutazioni e plusvalenze</i>	57.563.582,00	57.563.582,00
	<i>d) - riserva obbligatoria</i>	31.036.918,00	30.111.561,00
	<i>e) - riserva per l'integrità del patrimonio</i>	22.583.108,00	22.428.108,00
	<i>f) - avanzi (disavanzi) di esercizi precedenti portati a nuovo</i>	5.129.287,00	5.127.906,00
	<i>g) - avanzo (disavanzo) residuo</i>	2.922,00	1.381,00
<b>2</b>	<b>FONDI PER L'ATTIVITÀ DI ISTITUTO</b>	<b>46.319.800,00</b>	<b>46.285.973,00</b>
	<i>a) - fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	3.000.000,00	3.000.000,00
	di cui: - saldo iniziale	3.000.000,00	2.493.647,00
	- accantonamento	0,00	506.353,00
	<i>b) - fondi per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	30.610.431,00	30.577.813,00
	di cui: - saldo iniziale	30.577.813,00	30.503.266,00
	- revoche	258.797,00	74.546,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(2.073.514,00)	(1.845.658,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(305.000,00)	(707.500,00)
	- accantonamento dell'esercizio	2.152.335,00	2.553.158,00
	- arrotondamento	0,00	1,00
	<i>c) - fondi per le erogazioni negli altri settori statutari</i>	5.268.188,00	5.265.078,00
	di cui: - saldo iniziale	5.265.078,00	5.214.362,00
	- revoche	3.109,00	50.716,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(957.150,00)	(760.744,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(300.000,00)	(190.000,00)
	- accantonamento dell'esercizio	1.257.150,00	950.744,00
	- arrotondamento	1,00	0,00
	<i>d) - altri fondi</i>	7.430.542,00	7.430.541,00
	di cui: - saldo iniziale	7.430.541,00	7.430.542,00
	- arrotondamento all'unità di Euro	1,00	(1,00)
	<i>e) - fondo nazionale iniziative comuni</i>	10.639,00	12.541,00
	di cui: - saldo iniziale	12.541,00	0,00
	- utilizzo dell'esercizio	(12.541,00)	0,00
	- accantonamento dell'esercizio	10.639,00	12.541,00
<b>3</b>	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>8.623.049,00</b>	<b>11.515.300,00</b>
<b>4</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>156.876,00</b>	<b>144.422,00</b>
<b>5</b>	<b>EROGAZIONI DELIBERATE</b>	<b>2.072.958,00</b>	<b>2.335.045,00</b>
	<i>a) - nei settori rilevanti</i>	1.371.490,00	1.900.437,00
	di cui: - Fondazione per il Sud	50.718,00	41.021,00
	<i>b) - negli altri settori statutari</i>	701.468,00	434.608,00
<b>6</b>	<b>FONDO PER IL VOLONTARIATO</b>	<b>443.711,000</b>	<b>378.029,00</b>
	<i>a) - al fondo per il volontariato ec art. 15 L. n. 266/1991</i>	443.711,00	378.028,00
<b>7</b>	<b>DEBITI</b>	<b>29.466.903,00</b>	<b>26.615.441,00</b>
	di cui: - esigibili entro l'esercizio successivo	27.234.015,00	28.605.441,00
<b>8</b>	<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>330.965,00</b>	<b>298.716,00</b>
	<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>251.140.493,00</b>	<b>250.214.978,00</b>

**CONTI D'ORDINE**

IMPEGNI DI EROGAZIONE	Euro	700.900,00
TITOLI IN PEGNO A TERZI	Euro	47.246.814,00

## CONTO ECONOMICO

		31/12/2013	31/12/2012
<b>1</b>	<b>RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI</b>	<b>1.114.430,00</b>	<b>1.357.671,00</b>
<b>2</b>	<b>DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI</b>	<b>2.880.906,00</b>	<b>2.790.469,00</b>
	<i>a) - da società strumentali</i>	0,00	0,00
	<i>b) - da altre immobilizzazioni finanziarie</i>	2.601.206,00	2.643.169,00
	<i>c) - da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	279.700,00	147.300,00
<b>3</b>	<b>INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>	<b>4.923.728,00</b>	<b>3.955.611,00</b>
	<i>a) - da immobilizzazioni finanziarie</i>	3.601.710,00	1.883.600,00
	<i>b) - da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	1.289.097,00	2.064.897,00
	<i>c) - da crediti e disponibilità liquide</i>	32.921,00	7.114,00
<b>4</b>	<b>RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI</b>	<b>163.442,00</b>	<b>(231.332,00)</b>
<b>5</b>	<b>RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI</b>	<b>713.729,00</b>	<b>355.030,00</b>
<b>6</b>	<b>RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA IMMOBILIZZ. FINANZIARIE</b>	<b>(2.392.237,00)</b>	<b>(1.485.357,00)</b>
<b>8</b>	<b>RISULTATO DI ES. IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE</b>	<b>38.680,00</b>	<b>16.042,00</b>
<b>9</b>	<b>ALTRI PROVENTI</b>	<b>218.989,00</b>	<b>219.807,00</b>
	di cui: - contributi in conto esercizio	0,00	0,00
	<b>TOTALE RICAVI ORDINARI (VOCI DA 1 A 9)</b>	<b>7.661.667,00</b>	<b>6.977.941,00</b>
<b>10</b>	<b>ONERI</b>	<b>(3.020.023,00)</b>	<b>(3.150.607,00)</b>
	<i>a) - compensi e rimborsi spese agli organi statutari</i>	(484.494,00)	(466.495,00)
	<i>b) - per il personale</i>	(410.502,00)	(401.741,00)
	di cui: - per la gestione del patrimonio	0,00	0,00
	<i>c) - per consulenti e collaboratori esterni</i>	(437.549,00)	(465.848,00)
	<i>d) - per servizi di gestione del patrimonio</i>	(169.356,00)	(233.899,00)
	<i>e) - interessi passivi ed altri oneri finanziari</i>	(264.322,00)	(397.003,00)
	di cui: - interessi passivi	(259.768,00)	(397.003,00)
	<i>f) - commissioni di negoziazione</i>	(49.522,00)	(43.778,00)
	<i>g) - ammortamenti</i>	(470.489,00)	(518.201,00)
	<i>h) - accantonamenti</i>	(38.680,00)	(16.042,00)
	<i>i) - altri oneri</i>	(695.109,00)	(607.600,00)
<b>11</b>	<b>PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>147.458,00</b>	<b>2.150.623,00</b>
	di cui: - plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanz.	71.033,00	0,00
<b>12</b>	<b>ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(78.169,00)</b>	<b>(48.179,00)</b>
	di cui: - minusvalenze da alienazione immobilizzazioni fin.	(5.095,00)	0,00
<b>13</b>	<b>IMPOSTE</b>	<b>(84.149,00)</b>	<b>(79.549,00)</b>
	<b>AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.626.784,00</b>	<b>5.850.229,00</b>

<i>segue: Conto economico</i>		31/12/2013	31/12/2012
<b>14</b>	<b>ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA</b>	<b>(925.357,00)</b>	<b>(1.170.046,00)</b>
	<b>TOTALE</b>	<b>3.701.427,00</b>	<b>4.680.183,00</b>
<b>16</b>	<b>ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO</b>	<b>(123.381,00)</b>	<b>(156.006,00)</b>
	<i>a) – al fondo per il volontariato ex Legge n. 216/91</i>	<i>(123.381,00)</i>	<i>(156.006,00)</i>
<b>17</b>	<b>ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITÀ DI ISTITUTO</b>	<b>(3.420.124,00)</b>	<b>(4.022.796,00)</b>
	<i>a) - al fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	<i>(0,00)</i>	<i>(506.353,00)</i>
	<i>b) - al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	<i>(2.152.335,00)</i>	<i>(2.553.158,00)</i>
	<i>c) - al fondo per le erogazioni negli altri settori</i>	<i>(1.257.150,00)</i>	<i>(950.744,00)</i>
	<i>d) - agli altri fondi</i>	<i>(0,00)</i>	<i>(0,00)</i>
	<i>e) - al fondo nazionale per iniziative comuni</i>	<i>(10.639,00)</i>	<i>(12.541,00)</i>
<b>18</b>	<b>ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITÀ PATRIMONIALE</b>	<b>(155.000,00)</b>	<b>(500.000,00)</b>
	<b>AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO</b>	<b>2.922,00</b>	<b>1.381,00</b>



## NOTA INTEGRATIVA

---



*Imola, Museo di San Domenico*



Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2013, redatto secondo corretti principi contabili, costituisce un insieme unitario e organico di documenti formato dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla presente Nota integrativa.

### **PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO**

Il presente Bilancio è stato redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile e del D.Lgs. 17.05.1999 n. 153. Sono state altresì applicate le disposizioni dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro, pubblicato sulla G.U. del 26.04.2001 n. 96, con le integrazioni previste dal Decreto 15.04.2014 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del Bilancio dell'esercizio 2013, pubblicato sulla G.U. n. 91 del 18.04.2014.

Nella redazione del Bilancio sono stati adottati i criteri di valutazione previsti dalla legge, interpretati - ed integrati, ove necessario - alla luce dei principi contabili statuiti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, per quanto applicabili ad una Fondazione senza scopo di lucro e, ove mancanti, di quelli adottati dall'International Accounting Standard Committee (I.A.S.C.).

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri e ai principi generali (art. 2423 e art.2423 bis C.C.):

- *della prudenza*: sono stati considerati solo i proventi realizzati o di realizzo certo nonché tutti i costi prevedibili, anche connessi ad oneri e rischi futuri;
- *della competenza economica*: tutti gli accadimenti di gestione sono stati attribuiti all'esercizio in base alla relativa competenza economica, a prescindere dalla correlata manifestazione numeraria;
- *della continuità dell'attività della Fondazione*: i criteri di valutazione e di redazione del bilancio sono stati adottati nella prospettiva della continuità dell'attività nel tempo (*going concern principle*);
- *del principio della prevalenza della sostanza sulla forma*: la valutazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della funzione dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato, consentendo la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2013 - redatto con chiarezza secondo gli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile - rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato economico della Fondazione. Esso è corredato dalla Relazione sulla gestione ed è stato redatto in unità di Euro secondo il metodo dell'arrotondamento.

Gli eventuali differenziali derivanti dall'arrotondamento all'unità di Euro, evidenziati nella Nota integrativa, hanno mera rilevanza extracontabile e non influenzano il risultato di esercizio.

**SCHEMI DI BILANCIO**

Lo Stato patrimoniale e il Conto economico sono redatti secondo gli schemi previsti dall'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro, pubblicato sulla G.U. del 26.04.2001 n. 96.

Sebbene consentito, non sono state suddivise le voci precedute da lettere. Si è invece provveduto, in quanto pure consentito, ad inserire le seguenti voci:

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO - Voce 3 "Strumenti finanziari non immobilizzati"**

SOTTOVOCE B): *"Strumenti finanziari quotati"*:

di cui: - fondi immobiliari

SOTTOVOCE C): *"Strumenti finanziari non quotati"*:

di cui: - fondi immobiliari

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO - Voce 2 "Fondi per l'attività di Istituto"**

SOTTOVOCE A): *"Fondo di stabilizzazione delle erogazioni"*:

di cui: - saldo iniziale

- accantonamento dell'esercizio

SOTTOVOCE B): *"Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti"*:

di cui: - saldo iniziale

- revoche

- utilizzo per erogazioni "ordinarie"

- utilizzo per "grandi progetti"

- accantonamento dell'esercizio

SOTTOVOCE C): *"Fondo per le erogazioni negli altri settori statutari"*:

di cui - saldo iniziale

- revoche

- utilizzo per erogazioni "ordinarie"

- utilizzo per "grandi progetti"

- accantonamento dell'esercizio

SOTTOVOCE D): *"Altri fondi"*:

di cui: - saldo iniziale

- arrotondamento all'unità di Euro.

SOTTOVOCE E): *"Fondo nazionale per iniziative comuni"*:

di cui: - saldo iniziale

- utilizzo dell'esercizio

- accantonamento dell'esercizio

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO - Voce 5 "Erogazioni deliberate"**

Sottovoce a): *"nei settori rilevanti"*:

di cui: - Fondazione per il Sud

**CONTO ECONOMICO - Voce 17 "Accantonamento ai Fondi per l'attività di istituto"**

Sottovoce d): "al Fondo nazionale iniziative comuni"

La svalutazione e l'ammortamento dei valori dell'attivo sono stati effettuati con una rettifica in diminuzione del valore degli cespiti cui si riferiscono.

Non sono state effettuate rivalutazioni, fatte salve le riprese di valore fino al costo storico che si evidenzieranno nell'esame dei singoli titoli.

**COMPARAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO**

Lo schema di Bilancio adottato consente di comparare le poste del Bilancio 2013 con quelle relative all'esercizio precedente, essendo state riclassificate le voci dell'esercizio 2013 secondo criteri omogenei a quelli adottati per il 2012.

Con riferimento al documento ACRI prot. n. 348 del 21.11.2013, in relazione alla corretta rappresentazione in bilancio del trattamento contabile delle erogazioni pluriennali, si rappresenta che la Fondazione ha sempre adottato la modalità di rilevazione dell'importo del progetto fra i conti d'ordine con copertura generica nei *Fondi per l'attività di istituto*, imputando alle erogazioni la quota annuale di competenza. Questa modalità di registrazione, come anche sostenuto dall'ACRI, rappresenta in modo coerente la sostanza dell'operazione dal momento che l'impegno erogativo si manifesta periodicamente limitatamente alla quota annuale e realizza una uniformità fra la rilevazione degli interventi pluriennali e quella dei singoli interventi, prescindendo dalla modalità di copertura degli impegni.

**CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione applicati nella formazione del presente Bilancio - di cui si elencano di seguito quelli principali - non si discostano da quelli utilizzati nella formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da beni immobili strumentali, da beni mobili strumentali, da opere d'arte e oggetti artistici nonché da altri beni. Esse sono esposte in bilancio al costo di acquisto decurtato dei rispettivi fondi di ammortamento. Le quote di ammortamento sono calcolate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei cespiti cui si riferiscono. Il periodo di ammortamento congruo in base al suddetto periodo di utilizzazione è stato determinato in via prudenziale nelle seguenti misure:

- tre esercizi per gli impianti telefonici, elettrici e di allarme
- due esercizi per le macchine elettroniche d'ufficio e i telefoni cellulari
- cinque esercizi per i mobili e gli arredi
- cinque esercizi per le attrezzature

Ai beni immobili strumentali si applica un coefficiente di ammortamento del 3%.

Qualora indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti, viene ripristinato.

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da programmi di software. Anche queste immobilizzazioni sono esposte in bilancio al costo di acquisto decurtato dei rispettivi fondi ammortamento; il periodo di ammortamento ritenuto congruo in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni stessi è di tre esercizi.

#### **PARTECIPAZIONI ISCRITTE NELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie, sono iscritte e valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione eventualmente rettificato in relazione alle stimate perdite durevoli di valore a norma dell'art. 2426, comma 1, n. 3) del Codice Civile. Nel caso tale costo risultasse superiore alla relativa quota di patrimonio netto, si è provveduto alla svalutazione conseguente o ad evidenziare i motivi fondanti l'iscrizione di tale maggiore valore.

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione eventualmente rettificato per riflettere diminuzioni del valore considerate durevoli

#### **GESTIONI PATRIMONIALI**

La Fondazione ha investito una parte del proprio patrimonio nei seguenti rapporti di Gestione patrimoniale mobiliare (GPM).

1) G.P.M. INDIVIDUALE OBBLIGAZIONARIA A RISCHIO MEDIO PRESSO ZENIT S.G.R.

*Composizione al 31.12.2013:*

- 96,09% Obbligazioni
- 0,06% Azioni
- 3,85% Liquidità

2) G.P.M. INDIVIDUALE AZIONARIA PRESSO DUEMME S.G.R.

*Composizione al 31.12.2013:*

- 83,60% Azioni internazionali
- 15,00% Azioni USA
- 1,40% Liquidità

3) G.P.M. INDIVIDUALE AZIONARIA PRESSO ZENIT S.G.R.

*Composizione al 31.12.2013:*

- 80,20% Azioni
- 19,01% Strumenti short
- 0,79% Liquidità

La rilevazione in bilancio coincide con il saldo dell'estratto conto della Gestione patrimoniale al 31.12.2013. I risultati delle gestioni patrimoniali, rilevati al netto delle imposte e al lordo delle commissioni di negoziazione e di gestione, sono riportati nella voce *"Risultato delle gestioni patrimoniali individuali"* al punto 1) del Conto economico.

#### **TITOLI E PARTECIPAZIONI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE**

Le azioni, le obbligazioni e le quote di O.I.C.R. non costituenti immobilizzazioni finanziarie, posseduti direttamente in appositi dossier amministrati, sono valutati al minore fra il costo storico, determinato applicando il criterio del "costo medio ponderato", e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. A tal fine, in particolare, quanto ai titoli quotati in mercati regolamentati, per le azioni è stata considerata la media dei prezzi degli ultimi trenta giorni dell'esercizio, mentre per i titoli obbligazionari e le quote di O.I.C.R. è stata considerata la quotazione più prossima alla chiusura dell'esercizio. Per i titoli non quotati in mercati regolamentati si è fatto riferimento alla quotazione di titoli simili quotati. Le svalutazioni operate sono annullate qualora, successivamente, vengono meno i motivi che le hanno determinate.

#### **CREDITI**

Ai sensi dell'art. 2426 n. 8) del Codice civile, i crediti sono valutati secondo il valore del presumibile realizzo. A tal fine, il valore nominale dei crediti in bilancio viene rettificato, tramite un fondo di svalutazione appositamente stanziato, per le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Nell'esercizio 2013 non si è reso necessario effettuare svalutazioni di crediti.

#### **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Le disponibilità liquide sono rappresentate da conti correnti bancari e da giacenze di cassa e sono valutati al valore nominale.

#### **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I fondi per rischi ed oneri sono costituiti dagli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data della sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza, e gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

#### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Questa voce corrisponde al debito maturato dalla Fondazione a tale titolo verso il Personale dipendente in organico alla chiusura dell'esercizio, calcolato a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile.

**FONDI PER IL VOLONTARIATO EX ART. 15 LEGGE N. 266/1991**

I fondi per il volontariato sono determinati ai sensi dell'art. 15 della Legge n. 266/1991, secondo le disposizioni del punto 9.7 dell'Atto di Indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro.

**DEBITI**

I debiti e le altre passività sono iscritte in bilancio secondo il loro valore nominale.

**RATEI E RISCOINTI**

I ratei e risconti sono determinati secondo il principio della competenza temporale. In particolare, nella voce "*Ratei e risconti attivi*" sono iscritti i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Nella voce "*Ratei e risconti passivi*" sono iscritti i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Trattasi di costi e proventi comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

**COSTI E RICAVI**

I costi e ricavi sono esposti secondo i principi di prudenza e competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

**IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

\*\*\*\*\*

## *Informazioni sullo Stato Patrimoniale*

*(dati in unità di Euro)*

---



*Presentazione "Progetto dizionari"*

*Ivano Marescotti nel recital "La lingua neo-latrina"*



# A T T I V O

## 1 - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, esposte al costo di acquisto decurtato dei rispettivi fondi di ammortamento, hanno evidenziato la seguente movimentazione:

Saldo al 31.12.2013	Euro	15.094.153,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	14.906.246,00
		-----
Variazione	Euro	187.907,00

La voce IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI è costituita dai "Beni immobili", dalle "Opere d'arte ed oggetti artistici", dai "Beni mobili strumentali" e dagli "Altri beni":

#### 1.A) - BENI IMMOBILI

Saldo al 31.12.2013	Euro	12.531.428,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	12.259.251,00
		-----
Variazione	Euro	272.177,00

DI CUI:

#### 1.a.1) - Beni immobili strumentali

Saldo al 31.12.2013	Euro	9.973.671,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	10.281.921,00
		-----
Variazione	Euro	(308.250,00)

COMPOSIZIONE

#### *Palazzo Vespignani*

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	3.591.454,00
Spese incrementative 2013	Euro	6.344,00
Ammortamento 2013	Euro	(146.437,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	3.451.361,00

#### *Palazzo Sersanti*

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	5.870.552,00
Spese incrementative 2013	Euro	82.897,00
Ammortamento 2013	Euro	(251.054,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	5.702.395,00

**Padiglioni 6 e 8 del Plesso monumentale dell'Osservanza**

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	819.915,00
Ammortamento 2013	Euro	(0,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	819.915,00

Nei prossimi anni, questo immobile verrà restaurato e risanato per essere destinato ad attività di natura strumentale a quella svolta statutariamente dalla Fondazione.

**1.a.2) - Altri beni immobili**

Saldo al 31.12.2013	Euro	2.557.757,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	1.977.329,00
		-----
Variazione	Euro	580.428,00

## COMPOSIZIONE

**Palazzo Dal Pero Bertini**

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	1.977.329,00
Spese incrementative 2013	Euro	2.642,00
Storno fondo amm.to anni precedenti	Euro	47.418,00
Ammortamento 2013	Euro	(5.450,00)
Arrotondamento	Euro	1,00
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	2.021.940,00

**Villa Bubani**

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	0,00
Acquisto	Euro	535.817,00
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	535.817,00

**1.B) - OPERE D'ARTE E OGGETTI ARTISTICI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	2.160.943,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	1.994.070,00
		-----
Variazione	Euro	166.873,00

## COMPOSIZIONE

- collezione Tommaso della Volpe	Euro	33.570,00
- collezione Tonino Dal Re	Euro	9.326,00
- collezione Amleto Montevercchi	Euro	8.290,00
- collezione Fontana	Euro	15.000,00
- collezione Dalla Nave	Euro	18.000,00
- collezione Biancini	Euro	50.000,00
- oggetti artistici antichi	Euro	620.354,00
- oggetti in ceramica (compreso restauro)	Euro	413.921,00

- oggetti in argento e medaglie storiche	Euro	7.400,00
- mobili antichi	Euro	152.355,00
- quadri d'autore	Euro	250.144,00
- campana XVI secolo	Euro	5.681,00
- tappeti antichi	Euro	214.090,00
- oggetti antichi vari (compresi restauri)	Euro	362.812,00
		-----
Totale	Euro	2.160.943,00

Nel 2013 sono stati acquistati la "Collezione Biancini" per 50.000,00 Euro, quadri d'autore per 62.701,00 Euro, oggetti antichi vari per 14.000,00 Euro, tappeti antichi per 38.720,00 Euro, ed ha effettuato restauri di oggetti antichi per 1.452,00 Euro.

### 1.C) - BENI MOBILI STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2013	Euro	54.858,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	85.565,00
		-----
Variazioni	Euro	(30.707,00)

#### COMPOSIZIONE

##### *Mobili e arredi*

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	473.849,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	8.662,00
Fondi di ammortamento	Euro	(466.375,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	16.136,00

##### *Macchine elettroniche ad uso ufficio*

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	223.990,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	7.277,00
Fondi di ammortamento	Euro	(227.628,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	3.639,00

##### *Telefoni cellulari*

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	3.231,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(3.231,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	0,00

##### *Impianti telefonici*

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	32.834,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(32.834,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	0,00

**Impianti d'allarme**

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	18.846,00
Fondi di ammortamento	Euro	(17.838,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	1.008,00

**Impianti elettrici**

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	21.782,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	1.187,00
Fondi di ammortamento	Euro	(22.178,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	791,00

**Attrezzature palazzo vespignani**

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	234.014,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	12.688,00
Fondi di ammortamento	Euro	(226.387,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	20.315,00

**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Sono costituite dai programmi informatici il cui valore storico al netto dell'importo ammortizzato, è:

Valore di carico al 01.01.2013	Euro	96.648,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	7.027,00
Fondi di ammortamento	Euro	(90.706,00)
		-----
Valore al 31.12.2013	Euro	12.969,00

**1.D) - ALTRI BENI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	346.924,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	567.360,00
		-----
Variazioni	Euro	(220.436,00)

Questa sottovoce si riferisce ai costi sostenuti dalla Fondazione - nell'ambito delle sue finalità istituzionali - per realizzare, presso il padiglione 3 dell'ex Ospedale psichiatrico "Lolli" di Imola, un laboratorio di ricerca al servizio dei Corsi di laurea istituiti in città dall'Università degli Studi di Bologna.

**2 - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Saldo al 31.12.2013	Euro	151.364.095,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	151.459.286,00
		-----
Variazione	Euro	(95.191,00)

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite dalle "Partecipazioni in società strumentali", dalle "Altre partecipazioni", dai "Titoli di debito" e dagli "Altri titoli".

## 2.A) - PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2013	Euro	2.063.805,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	2.063.805,00
		-----
Variazione	Euro	0,00

### COMPOSIZIONE

Le partecipazioni in "società strumentali" si suddividono in partecipazioni in "società strumentali di controllo" e in partecipazioni in "altre società strumentali":

#### 2.a.1) - Partecipazioni strumentali di controllo

Saldo al 31.12.2013	Euro	2.000.000,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	2.000.000,00
		-----
Variazione	Euro	0,00

La Fondazione detiene una partecipazione strumentale di controllo nella società:

**GIFRA S.R.L.** **Euro 2.000.000,00**

Sede: in Imola (BO), Piazza Matteotti n. 8

Risultato ultimo esercizio: utile Euro 38.680,00 (ultimo bilancio approvato es. 2013)

Patrimonio Netto: Euro 192.760,00 (ultimo bilancio approvato es. 2013)

Quota capitale posseduta: 100% in piena proprietà

Essa opera nei settori rilevanti (i) educazione, istruzione e formazione e (ii) arte, attività e beni culturali, e può svolgere tutte le attività connesse e funzionali ai settori sopra indicati, nonché compiere tutti gli atti ed operazioni necessarie o utili per l'attuazione dell'oggetto sociale, con espressa esclusione delle attività comunque precluse o riservate ai sensi della legislazione tempo per tempo vigente.

#### 2.a.2) - Altre partecipazioni strumentali non di controllo

Saldo al 31.12.2013	Euro	63.805,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	63.805,00
		-----
Variazione	Euro	0,00

Le altre partecipazioni strumentali non di controllo sono costituite dalle società:

**BONONIA UNIVERSITY PRESS S.P.A.** **Euro 34.390,00**

Sede Legale in Bologna Via Zamboni n.33

La società ha per oggetto sociale l'attività editoriale da realizzarsi con la pubblicazione - anche attraverso strumenti informatici e multimediali - e la diffusione nazionale e internazionale di testi ed opere di alto livello didattico, scientifico e culturale, con

particolare riguardo ai prodotti e ai risultati delle attività di ricerca e di insegnamento svolte nell'ambito delle Facoltà e dei Dipartimenti dell'Università degli Studi di Bologna.

**SOCIETÀ TURISMO AREA IMOLESE SOC. CONSORTILE A R.L. Euro 2.582,00**

Sede Legale in Imola Via Boccaccio n. 27

La società ha per oggetto sociale la promozione e lo sviluppo delle potenzialità turistiche del territorio del Circondario di Imola, la pubblicizzazione dei singoli prodotti attraverso il marchio "Circondario di Imola", la valorizzazione di un nuovo modello di turismo termale, il coordinamento dei calendari dei principali eventi periodici, la messa in rete di un sistema strutturato di accoglienza del turista nella prospettiva di una funzionale integrazione dell'area circondariale con la realtà del Capoluogo regionale e dell'intera Provincia di Bologna.

**ASSCOOPER CONSORZIO COOPERATIVO A R.L. Euro 26.832,00**

Sede Legale in Imola (BO) Via Emilia n. 25

Il Consorzio ha per oggetto l'esercizio di attività finalizzate a fornire, tramite le cooperative e gli enti associati, servizi di assistenza e prestazioni integrate in campo socio-sanitario, assistenziale, ricreativo e culturale..

## 2.B) - ALTRE PARTECIPAZIONI

Saldo al 31.12.2013	Euro	64.994.644,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	60.224.247,00
		-----
Variazione	Euro	4.770.397,00

### COMPOSIZIONE

- IT0001250932 - HERA S.P.A. - n. 13.111.260 azioni ordinarie iscritte al costo medio di Euro 1,83194 - Controvalore Euro 24.019.084,00

Il 19.11.2013 sono state sottoscritte in sede di aumento di capitale n. 728.402 azioni ordinarie al prezzo unitario di Euro 1,250.

Sede: Bologna, Via Berti Pichat n. 2/4 - Oggetto: gestione di servizi di pubblica utilità

Risultato ultimo esercizio: utile Euro 116.170.906,00 (bilancio al 31.12.2012)

Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 134.394.000,00 (bil. consolidato al 31.12.2012)

Patrimonio netto: Euro 1.680.913.992,00 (bilancio al 31.12.2012)

Patrimonio netto consolidato: Euro 1.878.622.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013: Euro 172.875.000,00

Ultimo dividendo percepito: Euro 1.114.457,00

Quota capitale posseduta: 0,92246%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013: Euro 1,616

- IT0003618409 - CASSA DEPOSITI E PRESTITI - CDP S.P.A.: n. 285.869 azioni ordinarie iscritte al costo medio di Euro 30,45636 - Controvalore Euro 8.706.529,00.

Il 26.03.2013 la Fondazione ha aderito alla conversione delle azioni privilegiate in azioni ordinarie secondo il rapporto di cambio di 49 nuove azioni ordinarie per ogni 100 azioni privilegiate possedute, con la corresponsione di un importo forfettario di Euro 2,166055

ad azioni privilegiata. A seguito della conversione risultano n. 245.000 azioni al costo di iscrizione di Euro 24,828683.

Il 09.04.2013 la Fondazione ha acquistato dal M.E.F. ulteriori n. 40.869 azioni ordinarie al prezzo di Euro 64,192950.

*Sede:* Roma, Via Goito n. 4 - *Oggetto:* esercizio diretto e indiretto di finanziamento di pubblico interesse

*Risultato ultimo esercizio:* utile Euro 2.852.617.356,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* Euro 3.231.813.000,00 (bil. consolidato al 31.12.2012)

*Patrimonio netto:* Euro 16.835.284.805,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Patrimonio netto consolidato:* Euro 23.626.654,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* Euro 1.731.000.000,00

*Ultimo dividendo percepito:* Euro 977.672,00

*Quota capitale posseduta:* 0,09643%

*Valore di perizia al 31.12.2012:* Euro 69,19295

**- IT0003814537 - SERVIZI ITALIA S.P.A.: n. 310.180 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 8,500 - controvalore Euro 2.636.530,00**

*Sede:* Castellina di Soragna (PR), via S. Pietro n. 59/b - *Oggetto:* servizi ospedalieri

*Risultato ultimo esercizio:* utile Euro 9.220.798,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* Euro 9.516.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Patrimonio netto:* Euro 103.642.324,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Patrimonio netto consolidato:* Euro 99.819.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* Euro 5.542.000,00

*Ultimo dividendo percepito:* Euro 40.323,00

*Quota capitale posseduta:* 1,13176%

*Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013:* Euro 4,012

**- IT0004166763 - MID INDUSTRY CAPITAL S.P.A.: n. 99.500 azioni ordinarie iscritte ad Euro 23,3142 - Controvalore Euro 2.319.763,00**

Nell'esercizio 2013 le azioni sono state svalutate dell'importo di Euro 2,6858 cadauna - per un totale di Euro 267.237,00 - al fine di tener conto delle perdite della società coperte con l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni e pertanto di natura durevole.

*Sede:* Milano, Corso G. Matteotti n. 1 - *Oggetto:* investimento in piccole e medie imprese

*Risultato ultimo esercizio:* perdita Euro 11.968.677,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* perdita Euro 11.829.283,00 (bil. cons. al 31.12.2012)

*Patrimonio netto:* Euro 50.331.942,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Patrimonio netto consolidato:* Euro 57.113.458,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* utile Euro 2.234.414,00

*Ultimo dividendo percepito:* Euro 471.538,00 nel 2012

*Quota capitale posseduta:* 2,358%

*Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013:* Euro 7,471

L'investimento in queste partecipazioni consente alla Fondazione di assicurare un collegamento funzionale con le proprie finalità istituzionali e, in particolare, con lo sviluppo economico del territorio, coniugando le esigenze di diversificazione del rischio e

di adeguata redditività, come previsto dall'art. 7, comma 1, del D.Lgs.n. n. 153/1999 e dall'art. 6, comma 2, del D.M. n. 217/2002.

\*\*\*\*\*

La natura di stabile investimento immobilizzato delle azioni che seguono, con la decisione e la valutazione di non negoziabilità, trova ragione nel ruolo che tali istituzioni creditizie potranno svolgere nello sviluppo economico del territorio.

**- IT0003814537 - BANCO POPOLARE S.C.R.L.: n. 231.600 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 7,13328 - Controvalore Euro 1.652.067,00**

*Sede:* Verona, Piazza Bogara n. 2 - *Oggetto:* attività bancaria

*Risultato ultimo esercizio:* perdita Euro 1.163.762.371,00 (bilancio esercizio 2012)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* perdita Euro 949.597.000,00 (bilancio di gruppo 2012)

*Patrimonio netto:* Euro 7.016.670.373,00 (bilancio esercizio 2012)

*Patrimonio netto consolidato:* Euro 8.980.904,00 (bilancio di gruppo esercizio 2012)

*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* utile Euro 167.718.000,00

*Ultimo dividendo percepito:* Euro 1.290,00 nel 2011

*Quota capitale posseduta:* 0,01313%

*Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013:* Euro 1,358

**- IT0001002499 - CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A.: n. 120.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 21,000 - Controvalore Euro 2.520.000,00.**

*Sede:* Ferrara, Corso della Giovecca n. 108 - *Oggetto:* attività bancaria

*Risultato ultimo esercizio:* perdita Euro 104.741.401,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* perdita Euro 104.384.000,00 (bil. cons. al 31.12.2012)

*Patrimonio netto:* Euro 384.504.856,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Patrimonio netto consolidato:* Euro 384.527.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Ultimo dividendo percepito:* nessun dividendo percepito

*Quota capitale posseduta:* 0,28541%

\*\*\*\*\*

La natura di stabile investimento finanziario delle azioni che seguono, con la decisione e la valutazione di non negoziabilità futura, trova ragione nel ruolo che queste aziende rivestono nel settore di appartenenza, nonché di investimento stabile e strategico sotto il profilo dei fini istituzionali perseguiti dalla Fondazione.

**- IT0003745889 - IGD S.P.A.; n. 4.689.248 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 1,70633 - Controvalore Euro 8.001.384,00.**

Il 31.05.2013 sono state sottoscritte in sede di aumento di capitale n. 323.396 azioni ordinarie al prezzo unitario di Euro 0,750.

*Sede:* Ravenna, Via Agro Pontino n. 13 - *Oggetto:* attività immobiliare

*Risultato ultimo esercizio:* utile Euro 10.526.329,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* Euro 11.152.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Patrimonio Netto:* Euro 737.499.721,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Patrimonio netto consolidato:* Euro 753.566.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* utile Euro 3.752.000,00

*Ultimo dividendo percepito:* Euro 305.610,00 lordo; imposta sostitutiva Euro 61.122,00

Quota capitale posseduta: 1,34748%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013: Euro 0,873

**- IT0004810054 - UNIPOL ASSICURAZIONI S.P.A.: n. 16.485 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 230,76783 - Controvalore Euro 3.804.208,00.**

Sede: Bologna, via Stalingrado n. 45 - Oggetto: attività assicurativa

Risultato ultimo esercizio: Euro 603.480.131,00 (bilancio al 31.12.2012)

Risultato consolidato ultimo esercizio: Euro 469.300.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

Patrimonio Netto: Euro 1.762.012.434,00 (bilancio 31.12.2012)

Patrimonio Netto consolidato: Euro 7.002.300.000,00 (bilancio consolidato 31.12.2012)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013: utile Euro 201.800.000,00

Ultimo dividendo percepito: Euro 2.473,00

Quota capitale posseduta: 0,00371%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013: Euro 3,881

**- IT004810062 - UNIPOL ASSICURAZIONI S.P.A.: n. 10.387 azioni privilegiate iscritte al costo medio di acquisto di Euro 175,30159 - Controvalore Euro 1.820.858,00.**

Sede: Bologna, via Stalingrado n. 45 - Oggetto: attività assicurativa

Risultato ultimo esercizio: Euro 603.480.131,00 (bilancio al 31.12.2012)

Risultato consolidato ultimo esercizio: perdita Euro 469.300.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2012)

Patrimonio Netto: Euro 1.762.012.434,00 (bilancio 31.12.2012)

Patrimonio Netto consolidato: Euro 7.002.300.000,00 (bilancio consolidato 31.12.2012)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013: utile Euro 201.800.000,00

Ultimo dividendo percepito: Euro 1.766,00

Quota capitale posseduta: 0,00379%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013: Euro 3,248

**- IT0004014533 - NOEMALIFE S.R.L.: n. 8.104 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 7,69494 - Controvalore Euro 62.360,00.**

La Fondazione detiene inoltre n. 2.112 warrant.

Sede: Bologna, via Gobetti n. 52 - Oggetto: informatica clinica ospedaliera

Risultato ultimo esercizio: perdita Euro 2.136.980,00 (bilancio al 31.12.2012)

Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 2.260.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2012)

Patrimonio netto: Euro 20.569.778,00 (bilancio al 31.12.2012)

Patrimonio netto consolidato: Euro 31.373.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013: perdita Euro 3.389.000,00

Ultimo dividendo percepito: nessun dividendo percepito nel 2013

Quota capitale posseduta: 0,10603%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013: Euro 3,606

**- IT0001268561 - B & C SPEAKERS S.P.A.: n. 43.916 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 4,22911 - Controvalore Euro 185.723,00.**

Sede: Bagno a Ripoli, località Vallina, (FI), via Poggiomoro n. 1 - Oggetto: progettazione, produzione e distribuzione di trasduttori elettroacustici professionali

Risultato ultimo esercizio: utile Euro 4.242.740,00 (bilancio al 31.12.2012)

Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 4.135.858,00 (bilancio cons. al 31.12.2012)

*Patrimonio netto:* Euro 15.245.051,00 (bilancio al 31.12.2012)  
*Patrimonio netto consolidato:* Euro 15.340.746,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)  
*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* utile Euro 2.602.000,00  
*Ultimo dividendo percepito:* Euro 12.296,00  
*Quota capitale posseduta:* 0,39924%  
*Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013:* Euro 6,209

**- IT0004781412 - UNICREDIT S.P.A.: n. 24.504 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 34,78555 - Controvalore Euro 852.385,00.**

*Sede:* Roma, via Alessandro Specchi n. 16 - *Oggetto:* attività bancaria  
*Risultato ultimo esercizio:* perdita Euro 219.783.468,00 (bilancio al 31.12.2012)  
*Risultato consolidato ultimo esercizio:* utile Euro 864.961.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2012)  
*Patrimonio Netto:* Euro 57.989.000.000,00 (bilancio al 31.12.2012)  
*Patrimonio netto consolidato:* Euro 66.681.000.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)  
*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* utile Euro 810.000.000,00  
*Ultimo dividendo percepito:* Euro 2.205,00  
*Quota capitale posseduta:* 0,00042%  
*Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013:* Euro 5,235

\*\*\*\*\*

La natura di stabile investimento finanziario delle azioni che seguono, con la decisione e la valutazione di non negoziabilità futura, trova ragione nel ruolo che queste aziende rivestono nel settore di appartenenza nonché di investimento stabile e strategico sotto il profilo della produzione di redditività stabile per la Fondazione.

**- IT0003128367 - ENEL S.P.A.: n. 830.320 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 4,82745 - Controvalore Euro 4.008.333,00.**

*Sede:* Roma, Viale Regina Margherita n. 123 - *Oggetto:* produzione e distribuzione di energia elettrica e gas  
*Risultato ultimo esercizio:* utile Euro 3.420.002.506,00 (bilancio al 31.12.2012)  
*Risultato consolidato ultimo esercizio:* utile Euro 2.075.000.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2012)  
*Patrimonio netto:* Euro 25.827.978.649,00 (bilancio al 31.12.2012)  
*Patrimonio netto consolidato:* Euro 53.158.000.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)  
*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* utile Euro 2.483.000.000,00  
*Ultimo dividendo percepito:* Euro 124.548,00  
*Quota capitale posseduta:* 0,00883%  
*Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013:* Euro 3,194

**- IT0003132476 - ENI S.P.A.: n. 93.950 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 18,28776 - Controvalore Euro 1.718.135,00.**

*Sede:* Roma, Piazzale Enrico Mattei n. 1 - *Oggetto:* estrazione e distribuzione di gas  
*Risultato ultimo esercizio:* utile Euro 9.078.358.525,00 (bilancio al 31.12.2012)  
*Risultato consolidato ultimo esercizio:* utile Euro 7.788.000.000,00 (bilancio cons, al 31.12.2012)  
*Patrimonio netto:* Euro 40.577.322.626,00 (bilancio al 31.12.2012)  
*Patrimonio netto consolidato:* Euro 62.713.000.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)  
*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* utile Euro 1.818.000.000,00

*Ultimo dividendo percepito:* Euro 47.906,00  
*Quota capitale posseduta:* 0,00259%  
*Valore di mercato dicembre 2013:* Euro 17,352

**- IT0000433307 - SARAS S.P.A.: n. 4.054 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 3,988 - Controvalore di Euro 16.167,00.**

In data 19.06.2013 sono state vendute n. 1.946 azioni al prezzo di €. 1,37 realizzando una minusvalenza di Euro 5.095,00..

*Sede:* SS195 Sulcitana km 19 09018 Sarroch (CA) - *Oggetto:* raffinazione prodotti petroliferi  
*Risultato ultimo esercizio:* perdita Euro 154.009.000,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* perdita Euro 90.101.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2012)

*Patrimonio netto:* Euro 609.248.000,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Patrimonio netto consolidato:* Euro 1.196.698.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* perdita Euro 201.257.000,00

*Ultimo dividendo percepito:* nessun dividendo percepito nel 2013

*Quota capitale posseduta:* 0,00043%

*Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013:* Euro 0,862

**- IT0001233417 - A2A S.P.A**

Nei mesi di settembre e ottobre 2013 la partecipazione è stata venduta sul mercato con il realizzo di una plusvalenza di Euro 88.119,00.

*Ultimo dividendo percepito:* Euro 26.000,00

**- IT0000062957 - MEDIOBANCA S.P.A.: n. 63.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 14,43333 - Controvalore 909.300,00.**

*Sede:* Milano, Piazzetta Cuccia, 1 - *Oggetto:* attività bancaria

*Risultato ultimo esercizio:* perdita Euro 234.997.661,00 (bilancio al 30.06.2013)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* perdita Euro 184.091.000,00 (bilancio cons. al 30.06.2013)

*Patrimonio netto:* Euro 4.492.247.668,00 (bilancio al 30.06.2013)

*Patrimonio netto consolidato:* Euro 7.065.537.000,00 (bilancio consolidato al 30.06.2013)

*Risultato consolidato Relazione semestrale al 31.12.2013:* utile Euro 301.903.000,00

*Ultimo dividendo percepito:* Euro 3.150,00 nel 2012

*Quota capitale posseduta:* 0,00732%

*Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013:* Euro 6,157

**- IT0000062072 - ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.: n. 35.360 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 28,39436 - Controvalore Euro 1.004.025,00.**

*Sede:* Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi, 2 - *Oggetto:* attività assicurativa

*Risultato ultimo esercizio:* utile Euro 130.664.166,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* utile Euro 397.000.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2012)

*Patrimonio Netto:* Euro 14.405.470.595,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Patrimonio Netto consolidato:* Euro 22.567.000.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* utile Euro 1.215.000.000,00

*Ultimo dividendo percepito:* Euro 7.072,00

*Quota capitale posseduta:* 0,00227%

*Valore di mercato dicembre 2013:* Euro 16,590

- **IT0004818636 - COMPAGNIA DELLA RUOTA - CDR S.P.A.: n. 760.500 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 0,99644 - Controvalore Euro 757.796,00.**

La Fondazione è inoltre titolare di n. 750.000 warrant.

*Sede:* Biella, via Moro n. 3/a - *Oggetto:* investimento, tutele, gestione e amm.ne di patrimoni

*Risultato ultimo esercizio:* Euro 94.592,00 (bilancio al 31.12.2012)

*Risultato consolidato ultimo esercizio:* utile Euro 216.194,00 (bilancio cons. al 31.12.2012)

*Patrimonio Netto:* Euro 8.948.153,00 (Bilancio al 31.12.2012)

*Patrimonio Netto consolidato:* Euro 7.874.622,00 (Bilancio consolidato al 31.12.2012)

*Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013:* utile Euro 570.869,00

*Ultimo dividendo percepito:* nessun dividendo percepito nel 2013

*Quota capitale posseduta:* 6,570%

*Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013:* Euro 0,805

## 2.C) - TITOLI DI DEBITO

Saldo al 31.12.2013	Euro	74.642.174,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	79.547.762,00
		-----
Variazione	Euro	(4.905.588,00)

### COMPOSIZIONE

La natura di stabile investimento immobilizzato delle obbligazioni che seguono, con la decisione e la valutazione di non negoziabilità futura, trova ragione nella detenzione fino alla naturale scadenza propria dell'investimento obbligazionario.

**XS0237121487 - C.S.F.B. 22.12.2015 - TV% - C.M.S. Note** **Euro 4.985.000,00**

- acquistato il 22.12.2005 nominali Euro 5.000.000 al prezzo 99,70

- titolo non quotato su mercati regolamentati

**XS0510940694 - Mediobanca 15.09.2035 - Zero coupon** **Euro 20.239.686,00**

- sottoscritto il 21.05.2010 nominali Euro 20.000.000 al prezzo 100,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

*Con decorrenza 15.03.2013 il titolo si è trasformato in uno "zero coupon bond". L'importo di 239.686,00 Euro corrisponde alla remunerazione maturata al 31.12.2013. La corrispondente imposta sostitutiva di 47.937,00 Euro è iscritta fra i ratei passivi.*

**IT0004743867- Mediobanca 20.03.2021 - TV%** **Euro 15.000.000,00**

- sott. il 18.07.2011 nominali Euro 150 al prezzo di Euro 100.000,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

**IT0004780026 - Banca di Imola 25.11.2031 - TV%** **Euro 12.000.000,00**

- acquistato il 25.11.2011 nominali Euro 12.000.000 al prezzo 100,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

**XS0208414515 - Nova Ljubljanska Banka 19.06.2007 - TV%** **Euro 6.375.000,00**

- nel 2013 il titolo è stato svalutato di Euro 2.125.000,00, pari al 25% del valore nominale

- rimanenza al 31.12.2013 nominali Euro 8.500.000 al prezzo 75,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

Con riferimento al contratto atipico "Nova Ljubljanska Banka 19.06.2007 – TV% subordinated floating rate perpetual loan" subordinato e parificato ad una obbligazione "upper Tier 2", si evidenzia che nel mese di novembre 2013 il Parlamento sloveno ha modificato la Legge bancaria nazionale, inserendo nel novero delle misure adottabili dalle banche ai fini del proprio risanamento anche l'azzeramento del valore delle azioni e di alcune di strumenti di debito emessi dalle banche stesse con particolari caratteristiche. Secondo quanto riportato da un comunicato stampa congiunto del Ministero delle Finanze e della Banca Centrale sloveni e dall'Agente di pagamento, fra le passività bancarie soggette alla nuova disciplina rientrerebbe anche il contratto in oggetto. Nel febbraio scorso, la Fondazione ha presentato un ricorso alla Corte Costituzionale slovena volto ad ottenere l'annullamento della nuova disposizione, e in ragione del parere espresso dai Consulenti legali circa la fondatezza in punto di diritto dell'azione intrapresa, ha ritenuto congruo appostare una svalutazione del 25% del valore nominale del credito stesso.

<b>XS0458126009 - Societe' Generale Acc. 11.01.2020 - TV%</b>	<b>Euro</b>	<b>3.000.000,00</b>
- rimanenza al 31.12.2013 nominali Euro 3.000.000 al prezzo 100,00		
- titolo non quotato su mercati regolamentati		
<b>XS0458126348 - Societe' Generale Acc. 11.01.2020 - TV%</b>	<b>Euro</b>	<b>3.000.000,00</b>
- rimanenza al 31.12.2013 nominali Euro 3.000.000,00 al prezzo 100,00		
- titolo non quotato su mercati regolamentati		
<b>XS0487643800 - Societe' Generale Acc. 30.12.2016 - TV%</b>	<b>Euro</b>	<b>3.680.000,00</b>
- rimanenza al 31.12.2013 nominali Euro 3.680.000 al prezzo 100,00		
- titolo non quotato su mercati regolamentati		
<b>XS0629973974 - Societe' Generale Acc. 01.12.2017 - TV%</b>	<b>Euro</b>	<b>2.850.000,00</b>
- rimanenza al 31.12.2013 nominali Euro 2.850.000,00 al prezzo 100,00		
- titolo non quotato su mercati regolamentati		
<b>XS0173649798 - Unipol 28.07.2023 Fix to Floater - 5,660%</b>	<b>Euro</b>	<b>1.518.750,00</b>
- rimanenza al 31.12.2013 nominali Euro 1.518.750,00 al prezzo 101,250		
- titolo non quotato su mercati regolamentati		
<b>IT0004345242 - Unicredito Italiano 31.03.2018 - TV%</b>		
- rimborsato il 28.03.2013 al valore nominale.		
<b>XS05457820202 - Intesa S.P. 01.10.2010 - 9,500% Tier 1</b>	<b>Euro</b>	<b>500.000,00</b>
- rimanenza al 31.12.2012 nominali Euro 500.000,00 al prezzo 100,00		
- valore di mercato dicembre 2013: Euro 107,115		

\* \* \* \* \*

Si indicano di seguito le obbligazioni Lehman, tutte non quotate in mercati regolamentati, rivenienti dalla transazione con Banca di Imola ed oggetto della procedura "Chapter 11" prevista dalla legge fallimentare USA. Esse risultano iscritte in bilancio ad un valore pari al 35% del valore di carico. La procedura concorsuale ha già rimborsato un importo pari al 20% del valore di carico e sono previsti ulteriori pagamenti già a partire da aprile 2014.

In ragione di ciò si è ritenuto congruo il valore esposto in bilancio, senza la necessità di effettuare un'ulteriore svalutazione dei titoli stessi.

<b>US52517PR606 - Lehman B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD</b>	<b>Euro</b>	<b>592.884,00</b>
- carico 25.11.2011 nom. Euro 3.904.724 al prezzo 100,00	Euro	3.904.724,00
- svalutazione 65% del costo di iscrizione	Euro	2.538.071,00
- rimborsi	Euro	773.769,00
<b>US52517PF635 - Lehman B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD</b>	<b>Euro</b>	<b>72.733,00</b>
- carico 25.11.2011 nom. Euro 390.472 al prezzo 100,00	Euro	390.472,00
- svalutazione 65% del costo di iscrizione	Euro	253.807,00
- rimborsi	Euro	63.932,00
<b>US52517PK676 - Lehman B.H. 18.07.2011 - TV% USD</b>	<b>Euro</b>	<b>118.694,00</b>
- carico 25.11.2011 nom. Euro 780.945 al prezzo 100,00	Euro	780.945,00
- svalutazione 65% del costo di iscrizione	Euro	507.614,00
- rimborsi	Euro	154.637,00
<b>US52517PG963 - Lehman B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD</b>	<b>Euro</b>	<b>232.022,00</b>
- carico 25.11.2011 nom. Euro 1.561.890 al prezzo 100,00	Euro	1.561.890,00
- svalutazione 65% del costo di iscrizione	Euro	1.015.228,00
- rimborsi	Euro	314.640,00
<b>US52517PSC67 - Lehman B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD</b>	<b>Euro</b>	<b>220.841,00</b>
- carico 25.11.2011 nom. Euro 1.171.417 al prezzo 100,00	Euro	1.171.417,00
- svalutazione 65% del costo di iscrizione	Euro	761.421,00
- rimborsi	Euro	189.155,00
<b>US1252M0FD44 - Lehman B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD</b>	<b>Euro</b>	<b>20.756,00</b>
- carico 25.11.2011 nom. Euro 140.570 al prezzo 100,00	Euro	140.570,00
- svalutazione 65% del costo di iscrizione	Euro	91.371,00
- rimborsi	Euro	28.443,00
<b>US52517P4Z12 - Lehman B.H. 15.09.2022 - TV% USD</b>	<b>Euro</b>	<b>88.265,00</b>
- carico 25.11.2011 nom. Euro 1.171.417 al prezzo 100,00	Euro	1.171.417,00
- svalutazione 65% del costo di iscrizione	Euro	761.421,00
- rimborsi	Euro	321.731,00
<b>US5252M0BZ91 - Lehman B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD</b>	<b>Euro</b>	<b>147.542,00</b>
- carico 25.11.2011 nom. Euro 780.945 al prezzo 100,00	Euro	780.945,00
- svalutazione 65% del costo di iscrizione	Euro	507.614,00
- rimborsi	Euro	125.789,00

## 2.D) – ALTRI TITOLI

Saldo al 31.12.2013	Euro	9.663.472,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	9.623.472,00
		-----
Variazione	Euro	40.000,00

**COMPOSIZIONE**

La natura di stabile investimento immobilizzato dei fondi che seguono, con la decisione e la valutazione di non negoziabilità futura, trova ragione nella natura del loro indirizzo di investimento nell'area immobiliare con il perseguimento di una rivalutazione costante del patrimonio unito ad una redditività stabile nel tempo.

**IT0003411045 Estense Grande Distribuzione Euro 3.532.472,00**

- rimanenza al 31.12.2012: n. 1.500 quote al prezzo di Euro 2.494,981
- 02.08.2013 rimborso parziale capitale Euro 210.000,00
- rimanenza al 31.12.2013: n. 1.500 quote al prezzo di Euro 2.354,981
- valore di mercato dicembre 2013: Euro 2.300,000

**IT0004290216 Duemme S.G.R. Fondo Immobiliare Ariete Euro 4.300.000,00**

- rimanenza al 31.12.2012: n. 50 quote al prezzo di Euro 81.000,00
- 15.04.2013 versamento sulle quote Euro 250.000,00
- fondo immobiliare non quotato sui mercati regolamentati

\*\*\*\*\*

La natura di stabile investimento immobilizzato del fondo che segue, con la decisione e la valutazione di non negoziabilità futura, trova ragione nella natura di investimento a basso profilo di rischio per assicurare un rendimento ragionevolmente costante senza marcati rischi di fluttuazioni speculative.

**IT0003758627 Unifortune Albatross Fund Classe A Euro 1.831.000,00**

- rimanenza al 31.12.2012: n. 3,222 quote al prezzo di Euro 568.280,57107
- valore di mercato dicembre 2013: Euro 307.919,00

Quanto alla **valutazione dei titoli immobilizzati** si ritiene che - eccetto per i titoli Lehman evidenziati sub 2.c) - non vi siano le condizioni previste dal Principio Contabile OIC 20 per procedere alla loro svalutazione, ossia "*condizioni economiche gravi che abbiano carattere di permanenza temporale*" (deterioramento delle condizioni economiche e patrimoniali della società emittente con connessi rischi di illiquidità o di insolvenza, rischio sulla capacità di corrispondere gli interessi da parte dell'emittente medesima e sul realizzo del titolo da parte del possessore, rischio sulla capacità di rimborso del titolo da parte dell'emittente).

**3 - STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	76.383.917,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	79.100.421,00
		-----
Variazione	Euro	(2.716.504,00)

**3.A) - STRUMENTI FINANZIARI AFFIDATI IN G.P.M. INDIVIDUALE**

Saldo al 31.12.2013	Euro	20.454.242,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	18.970.185,00
		-----
Variazione	Euro	1.484.057,00

L'importo al 31.12.2013 rappresenta il saldo delle gestioni patrimoniali mobiliari.

## COMPOSIZIONE

<b>3.a.1. Zenit S.G.R. - G.P.M. Obbligazionaria</b>	<b>Euro</b>	<b>15.395.124,00</b>
- saldo liquido	Euro	713.735,00
- portafoglio titoli	Euro	14.802.219,00
- operazioni da regolare	Euro	(120.830,00)
<b>3.a.2 Duemme S.G.R. - G.P.M. Bilanciata</b>	<b>Euro</b>	<b>2.136.633,00</b>
- saldo liquido	Euro	29.848,00
- portafoglio titoli	Euro	2.152.617,00
- operazioni da regolare	Euro	(45.832,00)
<b>3.a.3 Zenit S.G.R. - G.P.M. Azionaria</b>	<b>Euro</b>	<b>2.922.485,00</b>
- saldo liquido	Euro	121.323,00
- portafoglio titoli	Euro	2.899.293,00
- operazioni da regolare	Euro	(98.131,00)

**3.B) - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	28.332.883,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	24.985.496,00
		-----
Variazione	Euro	3.347.387,00

**3.b.1) - Titoli di debito**

Saldo al 31.12.2013	Euro	20.074.966,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	21.314.876,00
		-----
Variazione	Euro	(1.239.910,00)

## COMPOSIZIONE

<b>IT0004513641 B.T.P. 01.03.2025 - 5,00%</b>	<b>Euro</b>	<b>1.493.148,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nominali Euro 2.000.000 a 99,543215	Euro	1.990.864,00
- vendita 29.04.2013 nominali Euro 500.000 al prezzo 107,612	Euro	538.060,00
- <i>Plusvalenza Euro 40.344,00</i>		
- valore di mercato dicembre 2013: 106,736	Euro	1.601.040,00
- rimanenza 31.12.2013 nominali Euro 1.500.000 a 99,543215	Euro	1.493.148,00
<b>IT0004325699 Unicredit 28.02.2014 - TV%</b>		
- rimanenza al 31.12.2012 nominali Euro 1.000.000 a 98,06	Euro	980.600,00
- vendita 15.07.2013 nominali Euro 1.000.000 al prezzo 99,5146	Euro	995.146,00
- <i>Plusvalenza Euro 14.546,00</i>		
<b>XS0402476963 Finmeccanica 03.12.2013 - 8,125%</b>		
- rimanenza al 31.12.2012 nom. Euro 750.000 al prezzo 106,260	Euro	796.950,00
- vendita 26.02.2013 nom. Euro 750.000 al prezzo 104,043	Euro	780.325,00
- <i>Minusvalenza Euro 16.625,00</i>		

<b>IT0004594930 B.T.P. 01.09.2020 - 4,000%</b>	<b>Euro 1.983.126,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 3.500.000 al prezzo 99,15628	Euro 3.470.470,00
- vendita 25.10.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 104,078	Euro 520.390,00
- <i>Plusvalenza Euro 46.246,00</i>	
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 2.000.000 al prezzo 99,15628	Euro 1.983.126,00
- valore di mercato dicembre 2013: 104,662	Euro 2.093.240,00
<b>IT0004645963 U.B.I. 05.11.2017 - 4,300% Lower Tier 2</b>	<b>Euro 400.000,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro 500.000,00
- rimborso 05.11.2013 nom. Euro 100.000 al nominale	Euro 100.000,00
- valore di mercato dicembre 2013: 101,863	Euro 407.452,00
- rimanenza al 31.12.2013 nom. Euro 400.000 al prezzo 100,00	Euro 400.000,00
<b>IT0004009673 B.T.P. 01.08.2021 - 3,750%</b>	<b>Euro 1.976.600,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 2.500.000 al prezzo 97,590	Euro 2.439.750,00
- vendita 10.05.2013 nom. Euro 320.000 al prezzo 103,06125	Euro 329.796,00
- vendita 25.10.2013 nom. Euro 180.000 al prezzo 103,09	Euro 185.562,00
- <i>Plusvalenza Euro 27.408,00</i>	
- valore di mercato dicembre 2013: 102,02	Euro 2.040.400,00
- <i>Ripresa di valore Euro 24.800,00</i>	
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 2.000.000 al prezzo 98,83	Euro 1.976.600,00
<b>XS0472205300 Buzzi Unicem 09.12.2016 - 5,125%</b>	<b>Euro 397.800,00</b>
- rimanenza al 31.12.2012 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,450	Euro 994.500,00
- vendita 25.10.2013 nom. Euro 600.000 al prezzo 107,01166	Euro 642.070,00
- <i>Plusvalenza Euro 45.370,00</i>	
- valore di mercato dicembre 2013: 107,155	Euro 428.620,00
- rimanenza al 31.12.2013 nom. Euro 400.000 al prezzo 99,450	Euro 397.800,00
<b>XS0300900478 EXOR 12.06.2017 - 5,375%</b>	
- rimanenza 31.12.2011 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro 1.000.000,00
- vendita 26.02.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 109,60	Euro 1.096.000,00
- <i>Plusvalenza Euro 96.000,00</i>	
<b>XS0607911475 Banca Pop. Vicentina 16.09.2013 - 4,75%</b>	
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,834	Euro 504.170,00
- vendita 27.02.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,802	Euro 504.010,00
- <i>Minusvalenza Euro 160,00</i>	
<b>XS0613002368 FIAT Finance &amp; Trade 01.04.2016 - 6,375%</b>	<b>Euro 999.500,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,500	Euro 999.500,00
- valore di mercato dicembre 2013: 106,92	Euro 1.069.200,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,500	Euro 999.500,00
<b>XS0625353262 Banca Montepaschi 11.11.2013 - 6,375%</b>	
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,195	Euro 500.975,00
- vendita 25.01.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,878	Euro 504.390,00
- <i>Plusvalenza Euro 3.415,00</i>	

<b>IT0004698178 Dexia Crediop 07.03.2016 - 4,855%</b>		
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,150	Euro	500.750,00
- vendita 10.05.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 101,525440	Euro	507.627,00
- <i>Plusvalenza Euro 14.702,00</i>		
<b>XS0587569111 Banca delle Marche 04.02.2013 - TV%</b>		
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 500.000 al prezzo 99,946	Euro	499.730,00
- rimborso 04.02.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- <i>Plusvalenza Euro 270,00</i>		
<b>FR0011233451 Peugeot 11.07.2017 - 5,625%</b>		
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 500.000 al prezzo 99,350	Euro	496.750,00
- vendita 25.10.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 106,048	Euro	530.240,00
- <i>Plusvalenza Euro 33.490,00</i>		
<b>IT0004821432 B.T.P. Italia 11.06.2016 - 3,55%</b>	<b>Euro</b>	<b>1.500.000,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 1.500.000 al prezzo 100,000	Euro	1.500.000,00
- valore di mercato dicembre 2013: 104,685	Euro	1.570.275,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.500.000 al prezzo 100,000	Euro	1.500.000,00
<b>XS0496716282 Italcementi 19.03.2020 - 5,375%</b>	<b>Euro</b>	<b>1.006.585,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,6585	Euro	1.006.585,00
- valore di mercato dicembre 2013: 110,135	Euro	1.101.350,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,6585	Euro	1.006.585,00
<b>XS0604641034 FIAT Industrial 09.03.2018 - 5,375%</b>		
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 101,899	Euro	1.018.990,00
- vendita 18.03.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 110,771	Euro	1.107.710,00
- <i>Plusvalenza Euro 88.720,00</i>		
<b>IT0004863608 B.T.P. Italia 22.10.2016 - 2,55%</b>	<b>Euro</b>	<b>1.000.000,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
- valore di mercato dicembre 2013: 102,464	Euro	1.024.640,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
<b>IT0004806888 B.T.P. Italia 26.03.2016 - 2,45%</b>	<b>Euro</b>	<b>402.917,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 400.000 al prezzo 100,72917	Euro	402.917,00
- valore di mercato dicembre 2013: 102,026	Euro	408.104,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 400.000 al prezzo 100,72917	Euro	402.917,00
<b>IT0004652175 C.C.T. 15.10.2017 - TV%</b>	<b>Euro</b>	<b>719.200,00</b>
- rimanenza 31.12.2012 nom. Euro 800.000 al prezzo 89,900	Euro	719.200,00
- valore di mercato dicembre 2013: 97,608	Euro	780.864,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 800.000 al prezzo 89,900	Euro	719.200,00
<b>IT0004907785 Unicredit 30.06.2020 - TV% Lower Tier2</b>	<b>Euro</b>	<b>993.000,00</b>
- acquistato il 29.04.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
- valore di mercato dicembre 2013: 99,30	Euro	993.000,00
- <i>Svalutazione Euro 7.000,00</i>		

- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,30	Euro	993.000,00
<b>XS0999654873 Finmeccanica 19.01.2021 - 4,50%</b>	<b>Euro</b>	<b>493.250,00</b>
- acquistato il 06.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 98,65	Euro	493.250,00
- valore di mercato dicembre 2013: 99,413	Euro	497.065,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 98,65	Euro	493.250,00
<b>IT0004898034 B.T.P. 01.05.2023 - 4,50%</b>	<b>Euro</b>	<b>501.150,00</b>
- acquistato il 08.07.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,23	Euro	501.150,00
- valore di mercato dicembre 2013: 104,238	Euro	521.190,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,23	Euro	501.150,00
<b>IT0004889033 B.T.P. 01.09.2028 - 4,75%</b>	<b>Euro</b>	<b>1.505.895,00</b>
- acquistato il 22.01.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 101,02	Euro	1.010.200,00
- acquistato il 20.09.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 99,139	Euro	495.695,00
- valore di mercato dicembre 2013: 103,248	Euro	1.548.720,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.500.000 al prezzo 100,393	Euro	1.505.895,00
<b>IT0004356843 B.T.P. 01.08.2023 - 4,75%</b>	<b>Euro</b>	<b>499.060,00</b>
- acquistato il 04.03.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 99,812	Euro	499.060,00
- valore di mercato dicembre 2013: 106,341	Euro	531.705,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 99,812	Euro	499.060,00
<b>IT0004644735 B.T.P. 01.03.2026 - 4,50%</b>	<b>Euro</b>	<b>978.465,00</b>
- acquistato il 04.03.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 96,3546	Euro	481.773,00
- acquistato il 20.09.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 99,3384	Euro	496.692,00
- valore di mercato dicembre 2013: 102,961	Euro	1.029.610,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 97,846510	Euro	978.465,00
<b>XS0868458653 Telecom Italia 21.01.2020 - 4,00%</b>	<b>Euro</b>	<b>976.120,00</b>
- acquistato il 14.02.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 98,61	Euro	493.050,00
- acquistato il 15.11.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 96,614	Euro	483.070,00
- valore di mercato dicembre 2013: 99,330	Euro	993.300,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 97,612	Euro	976.120,00
<b>IT0004923816 C.A.A.R. 01.07.2018 - 6,50%</b>	<b>Euro</b>	<b>250.000,00</b>
- acquistato il 01.07.2013 nom. Euro 250.000 al prezzo 100,00	Euro	250.000,00
- valore di mercato dicembre 2013: 100,00	Euro	250.000,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 250.000 al prezzo 100,00	Euro	250.000,00
<b>IT0004917958 B.T.P. Italia 22.04.2017 - 2,25%</b>	<b>Euro</b>	<b>503.650,00</b>
- acquistato il 11.11.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,73	Euro	503.650,00
- valore di mercato dicembre 2013: 101,226	Euro	506.130,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,73	Euro	503.650,00
<b>IT0004969207 B.T.P. Italia 12.11.2017 - 2,15%</b>	<b>Euro</b>	<b>998.500,00</b>
- acquistato il 12.11.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,85	Euro	998.500,00
- valore di mercato dicembre 2013: 100,901	Euro	1.009.010,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,85	Euro	998.500,00

<b>IT0006727934 True Energy Wind 01.10.2019 - 6,00 % Cvt</b>	<b>Euro</b>	<b>497.000,00</b>
- acquistato il 01.10.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- valore di mercato dicembre 2013: 99,40	Euro	497.000,00
- Svalutazione Euro 3.000,00		
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 99,40	Euro	497.000,00

### 3.b.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2013	Euro	5.546.478,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	2.307.201,00
		-----
Variazioni	Euro	3.239.277,00

#### COMPOSIZIONE

<b>IT0000324262 TERNA ord.</b>	<b>euro</b>	<b>2.676.220,00</b>
- acquistate il 01.03.2013 n. 200.000 azioni a Euro 3,0845	Euro	616.900,00
- acquistate il 21.03.2013 n. 60.000 azioni a Euro 3,164	Euro	189.840,00
- acquistate il 22.03.2013 n. 40.000 azioni a Euro 3,231	Euro	129.240,00
- acquistate il 02.04.2013 n. 60.000 azioni a Euro 3,2213	Euro	193.280,00
- acquistate il 04.04.2013 n. 40.000 azioni a Euro 3,2222	Euro	128.880,00
- acquistate il 14.11.2013 n. 100.000 azioni a Euro 3,686	Euro	368.600,00
- acquistate il 22.11.2013 n. 100.000 azioni a Euro 3,5382	Euro	353.820,00
- acquistate il 26.11.2013 n. 100.000 azioni a Euro 3,4994	Euro	349.940,00
- acquistate il 13.12.2013 n. 100.000 azioni a Euro 3,4572	Euro	345.720,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013: Euro 3,526	Euro	2.820.800,00
- in carico al 31.12.2013: n. 800.000 al prezzo di Euro 3,345275	Euro	2.676.220,00
<b>IT0003153415 SNAM Rete Gas ord.</b>	<b>euro</b>	<b>2.870.258,00</b>
- rimanenza 31.12.2012: n. 500.000 azioni a Euro 3,514	Euro	1.757.001,00
- acquistate il 29.01.2013 n. 100.000 azioni a Euro 3,7082	Euro	370.820,00
- acquistate il 30.07.2013 n. 100.000 azioni a Euro 3,4856	Euro	348.560,00
- acquistate il 15.10.2013 n. 100.000 azioni a Euro 3,742	Euro	374.200,00
- vendute il 21.10.2013 n. 100.000 azioni a Euro 3,857	Euro	385.700,00
- Plusvalenza Euro 29.377,00		
- acquistate il 04.11.2013 n. 76.248 azioni a Euro 3,76	Euro	286.692,00
- acquistate il 05.11.2013 n. 23.752 azioni a Euro 3,76	Euro	89.308,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2013: Euro 3,864	Euro	3.091.200,00
- in carico al 31.12.2013: n. 800.000 a Euro 3,587822	Euro	2.870.258,00
<b>IT0001250932 HERA ord.</b>		
- acquistate il 01.03.2013 n. 375.000 azioni a Euro 1,268475	Euro	475.678,00
- vendute il 16.04.2013 n. 202.693 azioni a Euro 1,4761105	Euro	299.197,00
- vendute il 17.04.2013 n. 64.760 azioni a Euro 1,47496880	Euro	95.519,00
- vendute il 18.04.2013 n. 107.547 azioni a Euro 1,4793281	Euro	159.097,00
- Plusvalenza Euro 78.136,00		

**IT0000062072 Assicurazioni Generali ord.**

- acquistate il 26.06.2013 n. 36.000 azioni a Euro 13,561915	Euro	488.229,00
- vendute il 23.07.2013 n. 36.000 azioni a Euro 14,43333	Euro	519.600,00
- acquistate il 04.09.2013 n. 15.000 azioni a Euro 14,6076	Euro	219.114,00
- vendute il 15.10.2013 n. 15.000 azioni a Euro 16,15	Euro	242.250,00
- <i>Plusvalenza Euro 54.507,00</i>		

**IT0003128367 ENEL ord.**

- acquistate il 17.07.2013 n. 100.000 azioni a Euro 2,3530	Euro	235.303,00
- vendute il 26.11.2013 n. 100.000 azioni a Euro 3,238	Euro	323.800,00
- <i>Plusvalenza Euro 88.497,00</i>		

**IT0003132476 ENI ord.**

- azioni in carico al 31.12.2012: n. 30.000 a Euro 18,34	Euro	550.200,00
- acquistate il 11.07.2013 n. 15.000 azioni a Euro 15,8	Euro	237.600,00
- vendute il 02.09.2013 n. 15.000 azioni a Euro 17,63333	Euro	264.500,00
- <i>Plusvalenza Euro 1.900,00</i>		
- acquistate il 03.12.2013 n. 20.000 azioni a Euro 17,80	Euro	356.000,00

Titolo allocato fra le immobilizzazioni finanziarie

**3.b.3) - Quote di organismi di investimento collettivo del risparmio**

Saldo al 31.12.2013	Euro	2.711.439,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	1.363.419,00
		-----
Variazione	Euro	1.348.020,00

## COMPOSIZIONE

**IT0003211247 Eurizon Low Volatility**

	<b>Euro</b>	<b>1.499.321,00</b>
- rimanenza al 31.12.2012 n. 2,284944 quote a € 596.696,8994	Euro	1.363.419,00
- valore di mercato al 30.12.2013: € 656.174,112	Euro	1.499.321,00
- <i>ripresa di valore Euro 135.902,00</i>		
- rimanenza al 31.12.2013 n. 2,284944 quote a € 656.174,112	Euro	1.499.321,00

**LU0886784510 Anthilia Si.c.a.v. - Comparto "Red"**

	<b>Euro</b>	<b>245.426,00</b>
- rimanenza al 31.12.2012: n. 2.284,337 quote a € 109,43001	Euro	249.975,00
Convers. dal comparto "green" in n. 2.124,72 quote a € 117,650796		
- valore di mercato al 30.12.2013: € 115,510	Euro	245.426,00
- rimanenza al 31.12.2013 n. 2.124,72 quote a € 115,51	Euro	245.426,00
- <i>svalutazione Euro 4.549,00</i>		

**LU0366773256 Franklin Templeton Global Total Return**

	<b>Euro</b>	<b>243.731,00</b>
- acquisto 08.04.2013 n. 17.372,134 quote a Euro 14,39	Euro	249.985,00
- valore di mercato al 30.12.2013: Euro 14,030	Euro	243.731,00
- rimanenza al 31.12.2013 n. 17.372,134 quote a Euro 14,03	Euro	243.731,00
- <i>svalutazione Euro 6.254,00</i>		

<b>LU0714443768 JP Morgan Emerging Mkts Corporate</b>	<b>Euro</b>	<b>228.334,00</b>
- acquisto il 08.04.2013 n. 2.964,223 quote a € 83,789975	Euro	249.985,00
- valore di mercato al 30.12.2013: € 77,030	Euro	228.334,00
- rimanenza al 31.12.2013 n. 2.964,223 quote a € 77,03	Euro	228.334,00
- svalutazione Euro 20.038,00		
<b>LU0766124555 Fidelity US High Yield &amp; Mid East</b>	<b>Euro</b>	<b>246.151,00</b>
- acquisto 08.04.2013 n. 23.898,19 quote a € 10,459997	Euro	249.985,00
- valore di mercato al 30.12.2013: € 10,300	Euro	246.151,00
- rimanenza al 31.12.2013 n. 23.898,19 quote a Euro 10,30	Euro	246.151,00
- svalutazione Euro 3.824,00		
<b>LU0740831614 DWS China Bond NCH</b>	<b>Euro</b>	<b>248.475,00</b>
- acquisto il 08.04.2013 n. 2.302,614 quote a € 107,909967	Euro	248.475,00
- valore di mercato al 30.12.2013: € 112,15	Euro	258.238,00
- rimanenza al 31.12.2013 n. 2.302,614 quote a € 107,909967	Euro	248.475,00

**3.C) – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	27.596.792,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	35.144.740,00
		-----
Variazione	Euro	(7.547.948,00)

DI CUI

**3.c.1) - Titoli di debito**

Saldo al 31.12.2013	Euro	16.233.922,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	23.655.787,00
		-----
Variazione	Euro	(7.421.865,00)

## COMPOSIZIONE

<b>XS0252834576 Lehman Bros Holding 04.05.2011 - 4,00%</b>	<b>Euro</b>	<b>357.476,00</b>
- rimanenza al 31.12.2012: nom. € 500.000 al prezzo 83,0386	Euro	415.193,00
- rimborsi	Euro	57.717,00
- rimanenza al 31.12.2013: nom. € 500.000 al prezzo 71,4952	Euro	357.476,00
<i>Sulla valutazione di questo titolo si veda l'istituzione di un fondo rischi nel passivo.</i>		
<b>XS0162289663 Lehman Br. Holding 28.02.2010 - TV% Inf. Lkd</b>	<b>Euro</b>	<b>7.876.447,00</b>
- rimanenza al 31.12.2012: nom. € 11.500.000 al prezzo 93,3698	Euro	10.737.537,00
- rimborsi	Euro	2.861.090,00
- rimanenza al 31.12.2013: nom. € 11.500.000 al prezzo 68,49084	Euro	7.876.447,00
<i>Sulla valutazione di questo titolo si veda l'istituzione di un fondo rischi nel passivo.</i>		
<b>XS0365929313 Calyon 26.05.2018 - TV% Step Up</b>		
- rimanenza al 31.12.2013 nom. Euro 2.500.000 a 100,00	Euro	2.500.000,00
- rimborso 28.05.2013 nom. Euro 2.500.000 al prezzo 100,00	Euro	2.500.000,00

**XS0189294225 Lehman Bros Holding TSY Fr 23.04.2014 - TV%**  
 rimanenza al 31.12.2012: nom. Euro 251.000 al prezzo 4,482988 Euro 12.123,00  
 - rimborsi Euro 59.528,00  
 - Ripresa di valore Euro 47.405,00

*Sulla valutazione di questo titolo si veda l'istituzione di un fondo rischi nel passivo.*

**XS0323922376 AXA 17.05.2017 - 6,211% Tier 1**  
 - rimanenza al 31.12.2012 nom. Euro 2.200.000 al prezzo 90,497 Euro 1.990.934,00  
 - vendita 22.01.2013 nom. Euro 2.200.000 al prezzo 100,125 Euro 2.202.750,00  
 - Plusvalenza Euro 211.816,00

**IT0004722911 Banca Esperia 06.06.2016 - TV% Infl. Lkd** Euro 500.000,00  
 - rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00 Euro 500.000,00

**XS0678017335 Mediobanca 20.12.2016 - TV%** Euro 1.000.000,00  
 - rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 a 100,00 Euro 1.000.000,00

**IT0004754377 Mediobanca 26.12.2016 - TV%** Euro 1.000.000,00  
 - rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,00 Euro 1.000.000,00

**IT0004781461 Banca Esperia 20.12.2014 - TV%** Euro 500.000,00  
 - rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00 Euro 500.000,00

**IT0004699069 I.C.C.R.E.A. 01.04.2016 - 3,75%** Euro 1.000.000,00  
 - rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,00 Euro 1.000.000,00

**IT0004874142 Banca Esperia 20.12.2015 - TV% CLN** Euro 1.000.000,00  
 - rimanenza al 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,00 Euro 1.000.000,00

**IT0004839830 Banca Esperia 20.06.2014 - TV%** Euro 3.000.000,00  
 - rimanenza al 31.12.2013 nom. Euro 3.000.000 al prezzo 100,00 Euro 3.000.000,00

**IT0004447014 Co.Ge.Me SET 13.03.2014 cvt - step up**  
 - rimanenza al 31.12.2013 nominali Euro 574.301  
*In seguito alla messa in liquidazione volontaria della società emittente, il costo di iscrizione in bilancio è stato svalutato nell'esercizio 2011 nella misura del 100% del suo ammontare*

### 3.c.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2013	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	0,00
		-----
Variazioni	Euro	0,00

#### COMPOSIZIONE

**IT0003838817 - Monti Ascensori S.p.a. ord.**  
 - azioni in carico al 31.12.2012: n. 195.000  
*In seguito all'ammissione della società a procedura concorsuale, il costo di iscrizione in bilancio della partecipazione è stato svalutato nell'esercizio 2011 nella misura del 100%.*

**IT0004092216 - Co.Ge.Me. SET S.p.a. ord.**

- azioni in carico al 31.12.2012: n. 255.000 a Euro 1,716

*In seguito alla messa in liquidazione volontaria della società, il costo di iscrizione in bilancio della partecipazione è stato svalutato nell'esercizio 2011 nella misura del 100%.*

**3.c.3) - Quote di organismi di investimento collettivo del risparmio**

Saldo al 31.12.2013 Euro 10.424.063,00

Saldo al 31.12.2012 Euro 10.550.146,00

Variazione Euro (126.083,00)

## COMPOSIZIONE

**WISE S.G.R. - Fondo Wisequity II & Macchine Italia Euro 1.470.623,00**

Sottoscritte n. 50 quote

- rimanenza al 31.12.2012 n. 50 quote a Euro 28.008,167 Euro 1.400.408,00

- 15.04.2013 versamento sulle quote: Euro 37.500,00

- 01.07.2013 versamento sulle quote: Euro 12.878,00

- 01.07.2013 rimborso sulle quote: Euro 12.878,00

- 23.10.2013 versamento sulle quote: Euro 5.623,00

- 19.12.2013 versamento sulle quote: Euro 35.000,00

- 31.12.2013 rimborso sulle quote: Euro 408,00

- rimanenza al 31.12.2013 n. 50 quote a Euro 28.008,167 Euro 1.470.623,00

**VER Capital S.G.R. - Mezzanine Capital Partners Fund Euro 1.574.328,00**

Sottoscritte n. 5 quote

- rimanenza al 31.12.2012 n. 5 quote a Euro 360.865,642 Euro 1.804.328,00

- 20.03.2013: rimborso parziale di capitale: Euro 47.500,00

- 14.06.2013: rimborso parziale di capitale: Euro 67.500,00

- 18.11.2013: rimborso parziale di capitale: Euro 115.000,00

- rimanenza al 31.12.2013 n. 5 quote a Euro 314.865,652 Euro 1.574.328,00

**VER Capital S.G.R. - Credit Opportunity Fund Euro 973.875,00**

Sottoscritte n. 2 quote

- rimanenza al 31.12.2013 n. 2 quote a Euro 486.937,545 Euro 973.875,00

**Mandarin Capital Partners SCA S.i.c.a.r. (classe a) Euro 9.018,00**

- rimanenza al 31.12.2013: n. 4.509 quote a Euro 2,000 Euro 9.018,00

**Mandarin Capital Partners SCA S.i.c.a.r. (classe b) Euro 606.924,00**

- rimanenza al 31.12.2012: n. 10.506 quote a Euro 138,00 Euro 1.449.828,00

- acquisto 14.03.2013 n. 139 quote a Euro 138,00 Euro 19.182,00

- 08.07.2013 rimborso parziale di capitale Euro (38.088,00)

- 30.08.2013 rimborso parziale di capitale Euro (293.526,00)

- 24.09.2013 rimborso parziale di capitale Euro (452.640,00)

- acquisto 22.10.2013 n. 61 quote a Euro 138,00 Euro 8.418,00

- 27.12.2013 rimborso parziale di capitale Euro (86.250,00)

- rimanenza al 31.12.2013: n. 4.398 quote a Euro 138,00 Euro 606.924,00

<b>F2i S.G.R. - Fondo per le infrastrutture</b>	<b>Euro</b>	<b>5.789.296,00</b>
Sottoscritte n. 7 quote		
- rimanenza al 31.12.2012: n. 7 quote a Euro 666.101,931429	Euro	4.662.714,00
- 15.01.2013 - versamento sulle quote: Euro 474.274,19		
- 15.03.2013 - rimborso parziale di capitale: Euro 495,14		
- 13.05.2013 - versamento sulle quote: Euro 692.963,00		
- 07.08.2013 - rimborso parziale di capitale: Euro 37.779,25		
- 15.11.2013 - rimborso parziale di capitale: Euro 52.915,77		
- 02.12.2013 - versamento sulle quote: Euro 50.269,98		
- rimanenza al 31.12.2013: n. 7 quote a Euro 827.004,391429	Euro	5.789.296,00

### 3.c.4) - Fondi immobiliari

Saldo al 31.12.2013	Euro	938.807,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	938.807,00
		-----
Variazione	Euro	0,00

#### COMPOSIZIONE

<b>Fondo Immobiliare Cloe</b>	<b>Euro</b>	<b>938.807,00</b>
- rimanenza al 31.12.2013: n. 8 quote a Euro 123.606,51	Euro	938.807,00

## 4 - CREDITI

Saldo al 31.12.2013	Euro	162.048,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	985.997,00
		-----
Variazioni	Euro	(823.949,00)

#### COMPOSIZIONE

<i>Erario c/ rimborsi</i>	Euro	653,00
<i>Finanziamento infruttifero alla GIFRA S.r.l.</i>	Euro	115.000,00
<i>Erario c/acconti IRAP</i>	Euro	850,00
<i>Altri crediti</i>	Euro	45.545,00
		-----
Totale	Euro	162.048,00

## 5 - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Saldo al 31.12.2013	Euro	7.259.087,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	2.413.228,00
		-----
Variazione	Euro	4.845.859,00

#### COMPOSIZIONE

<i>Cassa</i>	Euro	689,00
<i>Conti Correnti bancari</i>	Euro	7.258.398,00
		-----
Totale	Euro	7.259.087,00

## COMPOSIZIONE SALDO DEI CONTI CORRENTI BANCARI AL 31.12.2013

- Banca Popolare Italiana	c/c ordinario	Euro	285.658,00
	c/c gestione affitti	Euro	40.375,00
	c/c dossier titoli	Euro	634.855,00
- Unicredit Private Banking	c/c dossier titoli	Euro	1.820.106,00
- B.C.C. Ravennate e Imolese	c/c dossier titoli	Euro	282.082,00
- Banca di Imola	c/c dossier titoli	Euro	819.101,00
- Cassa di Risparmio di Cesena	c/c dossier titoli	Euro	1.927.955,00
- Unipol Banca	c/c dossier titoli	Euro	259.101,00
- U.B.S.	c/c dossier titoli	Euro	1.189.165,00

**6 - ALTRE ATTIVITA'**

Saldo al 31.12.2013	Euro	117.075,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	78.395,00
		-----
Variazione	Euro	38.680,00

La voce accoglie gli utili realizzati dalla Società strumentale "Gifra S.r.l." negli esercizi dal 2010 al 2013. Ai sensi dell'art. 8, comma 4, del D. Lgs. 153/99, essi vengono rilevati fra gli "altri proventi" del conto economico e, in contropartita, tra le "altre attività" dell'attivo patrimoniale, sebbene la Società non ne abbia deliberato la distribuzione. Per questa ragione, nel rispetto del principio di prudenza, detti importi sono stati accantonati in uno specifico fondo rischi.

**7 - RATEI E RISCOINTI ATTIVI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	760.118,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	1.271.405,00
		-----
Variazione	Euro	(511.287,00)

I ratei e i risciolti attivi sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

## COMPOSIZIONE

<b>Ratei attivi</b>		<b>Euro</b>	<b>705.785,00</b>
di cui:	- Interessi su cedole obbligazionarie	Euro	703.085,00
	- Retrocessioni commissioni	Euro	2.700,00
<b>Risconti attivi</b>		<b>Euro</b>	<b>54.332,00</b>
di cui:	- Assicurazioni	Euro	28.645,00
	- Canone contratto software	Euro	19.641,00
	- Canone contratto dominio	Euro	1.499,00
	- Spese immobili di proprietà	Euro	2.415,00
	- Materiali di consumo	Euro	692,00
	- Spese telefoniche	Euro	1.440,00

## PATRIMONIO NETTO

Con riferimento alla voce Patrimonio Netto si evidenziano le seguenti movimentazioni.

### 1.A) - FONDO DI DOTAZIONE

Fondo di dotazione al 31.12.1999	Euro 41.126.044,00
Quote di adesione soci dal 01.01.2000 al 31.12.2012	Euro 6.114,00
Quote di adesione soci esercizio 2013	Euro 900,00
Quota riserva art.12 comma1, lett. d) D.Lgs. n. 356/90 (ex Fondo aumenti capitale C.R. Imola S.p.a.)	Euro 4.542.217,00
Arrotondamento	Euro 1,00
	-----
Saldo al 31.12.2013	Euro 45.675.276,00

Si evidenziano, in particolare, i seguenti valori del Patrimonio Netto:

- Conferimento iniziale ex Legge Amato	Euro 41.126.044,00
- Patrimonio netto al 31.12.2013	Euro 163.726.231,00

### 1. B) - RISERVA DA DONAZIONI

Riserva da donazioni al 31.12.2012	Euro 1.735.138,00
Incremento 2013	Euro 0,00
	-----
Saldo al 31.12.2013	Euro 1.735.138,00

Questa posta costituisce la contropartita patrimoniale dei beni acquisiti a titolo gratuito da parte della Fondazione.

### 1. C) - RISERVA DA RIVALUTAZIONI E PLUSVALENZE

Riserva da rivalutazioni e plusvalenze al 31.12.2012	Euro 57.563.582,00
Incrementi (decrementi) 2013	Euro 0,00
	-----
Saldo al 31.12.2013	Euro 57.563.582,00

### 1.D) - RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2012	Euro 30.111.561,00
Accantonamento 2013	Euro 925.357,00
	-----
Saldo al 31.12.2013	Euro 31.036.918,00

### 1.E) - RISERVA PER L'INTEGRITA' DEL PATRIMONIO

Saldo al 31.12.2012	Euro 22.428.108,00
Accantonamento 2013	Euro 155.000,00
	-----
Saldo al 31.12.2013	Euro 22.583.108,00

## P A S S I V O

### 2 - FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO

Saldo al 31.12.2013	Euro	46.319.800,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	46.285.973,00
		-----
Variazione	Euro	33.827,00

I fondi per l'attività di istituto comprendono:

#### 2.A) - FONDO DI STABILIZZAZIONE DELLE EROGAZIONI

Il Fondo di stabilizzazione è finalizzato a contenere la variabilità delle erogazioni istituzionali in un orizzonte temporale pluriennale.

##### MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2012	Euro	3.000.000,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
		-----
Saldo al 31.12.2013	Euro	3.000.000,00

#### 2.B) - FONDI PER LE EROGAZIONI NEI SETTORI RILEVANTI

Questi fondi accolgono gli accantonamenti di somme per effettuare erogazioni nei settori rilevanti in futuri esercizi, per le quali non è stata ancora assunta dalla Fondazione la delibera di erogazione. Si tratta, in buona sostanza, di *"somme impegnate ma non ancora deliberate"*.

##### MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2012	Euro	30.577.813,00
Revoche	Euro	258.797,00
Utilizzo dell'esercizio per <i>"erogazioni ordinarie"</i>	Euro	(2.073.514,00)
Utilizzo dell'esercizio per <i>"grandi progetti"</i>	Euro	(305.000,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	2.152.335,00
		-----
Saldo al 31.12.2013	Euro	30.610.431,00

Tutte le erogazioni deliberate nel 2013 nei *"settori rilevanti"* di attività istituzionale sono state finanziate utilizzando risorse accantonate al fondo in oggetto negli esercizi precedenti.

I **GRANDI PROGETTI** ammontano complessivamente a 305.000,00 Euro e sono costituiti da:

- <i>Corsi di laurea triennale e ristrutturazione laboratori "ex Lolli"</i>	Euro	155.000,00
- <i>Fondo per iniziative culturali interne</i>	Euro	100.000,00
- <i>Comune di Imola a sostegno famiglie in condizioni di disagio</i>	Euro	50.000,00

L'importo complessivamente prelevato dai fondi nell'esercizio 2013 per l'esercizio dell'attività istituzionale nei settori rilevanti - pari a 2.378.514,00 Euro - risulta così suddiviso:

**- SECONDO SETTORE: EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE**

Erogazione nette Euro 948.950,00

**- QUARTO SETTORE: ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI**

Erogazioni nette Euro 810.003,00

**- OTTAVO SETTORE: VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICIENZA**

Erogazioni nette Euro 619.561,00

Nell'ambito delle erogazioni destinate al Settore 2 - "Educazione, istruzione e formazione" è compreso, in particolare, il complessivo importo di 350.000,00 Euro a favore dell'istruzione universitaria con sede a Imola:

❑ Corso di laurea in Verde ornamentale	Euro 75.000,00
❑ Corso di laurea Facoltà di Farmacia	Euro 45.000,00
❑ Ristrutturazione laboratori "ex-Lolli"	Euro 230.000,00

Fra le erogazioni ordinarie deliberate nel Settore 8 - "Volontariato, filantropia e beneficenza" è compreso l'importo di 50.718,00 Euro destinato al sostegno della Fondazione per il Sud.

L'accantonamento di competenza 2013 - pari a 2.152.335,00 Euro - è stato determinato ai sensi dell'art. 8, comma 1, lett. d) del D.Lgs. n. 153/1999. Esso, unitamente al riversamento al fondo delle risorse recuperate attraverso la revoca di alcune erogazioni per le quali sono venuti meno i requisiti previsti per la liquidazione, garantisce la copertura integrale sia delle erogazioni "ordinarie" sia di quelle per "grandi progetti" deliberate nell'esercizio stesso nei settori rilevanti.

## 2.C) - FONDI PER LE EROGAZIONI NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

Questi fondi accolgono gli accantonamenti di somme per effettuare erogazioni negli altri settori statutari in futuri esercizi, per le quali non è stata ancora assunta dalla Fondazione la delibera di erogazione. Si tratta, in buona sostanza, di "somme impegnate ma non ancora deliberate".

### MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO:

Saldo al 31.12.2012	Euro 5.265.078,00
Revoche	Euro 3.109,00
Utilizzo dell'esercizio per "erogazioni ordinarie"	Euro (957.150,00)
Utilizzo dell'esercizio per "grandi progetti"	Euro (300.000,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro 1.257.150,00
Arrotondamento all'unità di Euro	Euro 1,00
	-----
Saldo al 31.12.2013	Euro 5.268.188,00

Tutte le erogazioni deliberate nel 2013 negli "altri settori statutari" di attività sono state finanziate con utilizzo di risorse accantonate in precedenti esercizi al fondo in oggetto negli esercizi precedenti.

I **GRANDI PROGETTI** ammontano complessivamente a 300.000 Euro e sono costituiti da:

- Progetto di ricerca I.R.S.T. (Settore 3)	Euro	50.000,00
- Donazione apparecchiature all'A.S.L. di Imola (Settore 6)	Euro	100.000,00
- Realizzazione struttura sportiva (Settore 9)	Euro	150.000,00

L'importo del Fondo complessivamente utilizzato nel 2013 per le erogazioni negli *altri settori statutari* - pari a 1.257.150,00 Euro - risulta così suddiviso:

**- PRIMO SETTORE: SVILUPPO LOCALE ED EDILIZIA POPOLARE LOCALE**

Erogazioni nette: Euro 245.500,00

**- TERZO SETTORE: RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA**

Erogazioni nette Euro 133.080,00

**- QUINTO SETTORE: PROTEZIONE E QUALITÀ AMBIENTALE**

Erogazioni nette Euro 34.500,00

**- SESTO SETTORE: SALUTE PUBBLICA**

Erogazioni nette Euro 395.838,00

**- SETTIMO SETTORE: ASSISTENZA AGLI ANZIANI**

Erogazioni nette Euro 64.532,00

**- NONO SETTORE: ATTIVITÀ SPORTIVA**

Erogazioni nette: Euro 383.700,00

L'accantonamento di competenza 2013 - pari a 1.257.150,00 Euro - è stato deliberato nella misura necessaria a garantire l'integrale copertura sia delle erogazioni "ordinarie" sia di quelle per "grandi progetti" deliberate nell'esercizio stesso negli altri settori di attività istituzionale.

## 2.D) - ALTRI FONDI

### MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2012	Euro	7.430.541,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
Arrotondamento	Euro	1,00
		-----
Saldo al 31.12.2013	Euro	7.430.542,00

## 2.E) - FONDO NAZIONALE INIZIATIVE COMUNI

### MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2012	Euro	12.541,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	(12.541,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	10.639,00
		-----
Saldo al 31.12.2013	Euro	10.639,00

Il “**Fondo nazionale iniziative comuni**” è stato istituito in ambito ACRI per realizzare interventi comuni - coordinati dall’Associazione stessa - in relazione a situazioni sia di carattere emergenziale che di carattere istituzionale, per esprimere l’impegno e la presenza delle fondazioni nella risposta ad esigenze ritenute prioritarie o di particolare rilevanza generale. Il regolamento del fondo prevede che questo sia alimentato annualmente in misura pari allo 0,30% dell’*Avanzo di gestione* al netto degli accantonamenti alle riserve patrimoniali (riserva obbligatoria e riserva per l’integrità del patrimonio) e della copertura di eventuali disavanzi pregressi. Le somme così accantonate sono di pertinenza della singola Fondazione fino al momento in cui vengono richiamate dall’ACRI per essere destinate al sostegno delle iniziative definite dal Consiglio di Amministrazione dell’Associazione stessa.

Ai sensi dell’Intesa 16.10.2013 fra ACRI e le Organizzazioni rappresentative del volontariato, l’importo di 12.541,00 Euro accantonato al fondo nel 2012 è stato utilizzato nell’esercizio 2013 per corrispondere un contributo aggiuntivo complessivo di 2,5 milioni di Euro alle attività svolte dai “*Centri di servizio del volontariato*”

### 3 - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Saldo al 31.12.2013	Euro	8.623.049,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	11.515.300,00
		-----
Variazione	Euro	(2.892.251,00)

#### COMPOSIZIONE

##### FONDO RISCHI DEBITI VERSO MEDIOBANCA

Il saldo del fondo al 31.12.2013 ammonta a 8.233.922,00 Euro, con una riduzione di 2.930.931,00 Euro rispetto all’esercizio precedente, corrispondente al parziale rimborso - incassato nel 2013 - dei crediti vantati nei confronti della procedura fallimentare Lehman Brothers.

Il “Fondo rischi debiti v/Mediobanca” risulta stanziato sui seguenti titoli Lehman:

##### LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. BV INFLATION LINKED 28.02.10 - TV%

- valore nominale	Euro	11.500.000,00
- iscrizione iniziale a Bilancio	Euro	11.500.000,00
- rimborsi al 31.12.2013	Euro	3.623.553,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	7.876.447,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	7.876.447,00

##### LEHMAN BROTHERS HOLDING INC. 04.05.2006/2011 - 4,00%

- valore nominale	Euro	500.000,00
- iscrizione iniziale a Bilancio	Euro	469.850,00
- rimborsi al 31.12.2013	Euro	112.374,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	357.476,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	357.476,00

LEHMAN TSY FR 23.04.2014 - TV%

- valore nominale	Euro	251.000,00
- iscrizione iniziale a Bilancio	Euro	28.865,00
- rimborsi al 31.12.2013	Euro	76.270,00
- ripresa di valore	Euro	47.405,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	0,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	0,00

**FONDO IMPOSTE DIFFERITE**

Il saldo del fondo al 31.12.2013 ammonta a 272.052,00 Euro, invariato rispetto all'esercizio precedente, e corrisponde alle imposte latenti sulla rivalutazione civilistica della partecipazione nella controllata "Gifra S.r.l." effettuata nell'esercizio 2009. Per maggiori dettagli si rinvia al Consuntivo dell'esercizio chiuso al 31.12.2009.

**FONDO RISCHI UTILI SOCIETÀ STRUMENTALI**

Il saldo del fondo al 31.12.2013 ammonta a 117.075,00 Euro e corrisponde agli utili conseguiti dalla Società strumentale "Gifra S.r.l." negli esercizi dal 2010 al 2013. Secondo il principio di prudenza, questi proventi sono stati accantonati a uno specifico fondo rischi del passivo, non essendone al momento prevista né ipotizzabile la distribuzione.

**4 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO**

Saldo al 31.12.2013	Euro	156.876,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	144.422,00
		-----
Variazione	Euro	12.454,00

Si rinvia a quanto specificato nei criteri di valutazione.

**5 - EROGAZIONI DELIBERATE**

Saldo al 31.12.2013	Euro	2.072.958,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	2.335.045,00
		-----
Variazione	Euro	(262.087,00)

Questa voce accoglie le somme per le quali la Fondazione ha assunto la delibera di erogazione ma che, alla data di chiusura dell'esercizio, non ha ancora liquidato. Esse corrispondono ai "residui passivi" delle erogazioni e sono così costituite:

**COMPOSIZIONE****EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2010, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2013****A) NEI SETTORI RILEVANTI:**

- Arte, attività e beni culturali	Euro	742,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	50.000,00

## B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	7.016,00
---	------	----------

**EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2011, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2013**

## A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Arte, attività e beni culturali	Euro	715,00
-----------------------------------	------	--------

**EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2012, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2013**

## A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	36.306,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	138.511,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	39.000,00

## B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Protezione e qualità ambientale	Euro	8.000,00
- Salute pubblica	Euro	1.000,00
- Attività sportiva	Euro	1.200,00

**EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2013, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2013**

## A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	193.322,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	243.053,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	206.268,00

## B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	40.100,00
- Ricerca scientifica	Euro	53.280,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	16.000,00
- Salute pubblica	Euro	46.650,00
- Attività sportiva	Euro	312.800,00
- Assistenza agli anziani	Euro	10.000,00

**EROGAZIONI DELIBERATE PER SINGOLI PROGETTI, DA LIQUIDARE AL 31.12.2013**

## A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- "Casa del Dopo di Noi"	Euro	200.000,00
- Pubblicazione sui Soprintendenti	Euro	19.874,00
- Iniziative interne	Euro	86.896,00

## B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI:

- Progetto DEA	Euro	2.925,00
----------------	------	----------

Si è ritenuto più corretto e consono alla gestione delle erogazioni, accorpate i residui passivi dell'esercizio in corso e di quelli precedenti in specifici conti accesi ai singoli progetti.

**EROGAZIONI DELIBERATE PER I C.D.L. TRIENNALE, DA LIQUIDARE AL 31.12.2013**

## A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Laurea in Verde Ornamentale	Euro	26.516,00
-------------------------------	------	-----------

Si è ritenuto più corretto e consono alla gestione delle erogazioni, accorpate i residui passivi dell'esercizio in corso e di quelli precedenti in specifici conti accesi ai singoli Corsi di laurea.

#### EROGAZIONI DELIBERATE PRO CENTRI INTERNI, DA LIQUIDARE AL 31.12.2013

##### A) NEI SETTORI RILEVANTI

- Centro Studi Storia del Lavoro Euro 130.288,00

##### B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Centro per lo Sviluppo Economico del territorio imolese Euro 202.498,00

Si è ritenuto più corretto e consono alla gestione delle erogazioni, accorpate i residui passivi dell'esercizio in corso e di quelli precedenti in conti accesi ai singoli Centri interni.

## 6 - FONDO PER IL VOLONTARIATO

Saldo al 31.12.2012	Euro	378.029,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	(57.699,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	123.381,00
		-----
Saldo al 31.12.2013	Euro	443.711,00

L'accantonamento dell'esercizio 2013 è stato stanziato ai sensi dell'art. 15 della Legge n. 266/1991 nella misura determinata a norma del § 9.7 dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Direttore Generale del Ministero del Tesoro.

## 7 - DEBITI

Saldo al 31.12.2013	Euro	29.466.903,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	26.615.441,00
		-----
Variazione	Euro	2.851.462,00

#### COMPOSIZIONE

##### DEBITI TRIBUTARI

- Erario per ritenute d'acconto su lavoro autonomo	Euro	20.343,00
- Erario per ritenute su compensi Organi istituzionali	Euro	40.670,00
- Erario per ritenute d'acconto su lavoro dipendente	Euro	17.692,00
- Erario per ritenute d'acconto Coll. Coord. Cont.	Euro	2.060,00
- Erario per ritenuta 4,00% su erogazioni	Euro	1.320,00
- Erario c/imposta sostitutiva sulle cedole	Euro	42.003,00
- Erario c/Ires	Euro	9.441,00
		-----
Totale	Euro	133.529,00

I debiti per ritenute sono stati estinti il 16 gennaio 2014. Quanto all'imposizione sui redditi, la Fondazione è un ente non commerciale il cui reddito imponibile, ai sensi degli articoli 143 e segg. del D.P.R. n. 917/86 (TUIR), è dato dalla somma di tutti i singoli redditi posseduti. A tali fini, si precisa che la Fondazione possiede unicamente dividendi e redditi

da fabbricati, essendo tutti gli altri redditi finanziari conseguiti assoggettati alla ritenuta a titolo di imposta o ad imposta sostitutiva.

#### ALTRI DEBITI

- Banche c/c passivi	Euro	25.830.207,00
- Debiti verso fornitori	Euro	142.400,00
- Fatture da ricevere	Euro	94.650,00
- Debiti v/dipendenti	Euro	14.074,00
- Componenti Organi istituzionali c/competenze	Euro	82.181,00
- Collaboratori Coordinati e Cont. c/competenze	Euro	25.354,00
- Debiti v/istituti previdenziali ed assistenziali	Euro	49.104,00
- Debiti per fatture ricevute in c/erogazione	Euro	87.597,00
- Debiti per fondi di terzi presso Fondazione destinati ad erogazioni "in pool"	Euro	33.534,00
- Depositi cauzionali passivi	Euro	8.971,00
- Debiti v/ Ministero	Euro	2.965.223,00
- Debiti diversi	Euro	78,00
- Arrotondamenti	Euro	1,00
		-----
Totale	Euro	29.333.374,00

La posta *Banche c/c passivi* si riferisce all'utilizzo di un'apertura di credito per elasticità di cassa concessa da Banca Esperia S.p.a. al tasso di interesse *Euribor 3 mesi* aumentato di 86 centesimi. Di questo finanziamento, in particolare, quindici milioni sono stati utilizzati per sottoscrivere alla pari l'obbligazione *Mediobanca 20.03.2021 - TV%*, con cedole trimestrali calcolate al tasso annuale *Euribor 3 mesi* più 260 centesimi, un'operazione che garantisce alla Fondazione un ricavo netto addizionale di oltre 208.000 Euro all'anno fino alla scadenza del titolo.

La posta *Debiti per fondi di terzi presso Fondazione destinati ad operazioni "in pool"* si riferisce alla realizzazione di un *Dizionario dei Soprintendenti* in collaborazione con il *Ministero dei beni Culturali*. In questa operazione la Fondazione ha assunto il ruolo di "capogruppo" e per ciò stesso ha condotto la trattativa con le aziende fornitrici e provveduto alle incombenze amministrative e finanziarie in nome e per conto anche degli altri partecipanti.

La posta *Debiti v/ Ministero* si riferisce al debito contratto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze a fronte della conversione, con pagamento dilazionato in cinque anni, delle azioni privilegiate *Cassa Depositi e Prestiti - CDP S.p.a.* possedute in azioni ordinarie nonché dell'acquisto - dilazionato negli stessi termini - di n. 40.869 nuove azioni ordinarie della stessa CDP. L'importo con scadenza oltre l'esercizio successivo ammonta ad Euro 2.223.917,00 e corrisponde alle tre rate annuali residue (2015-2016-2017).

#### 8 - RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Saldo al 31.12.2013	Euro	330.965,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	298.716,00
		-----
Variazioni	Euro	32.249,00

## COMPOSIZIONE

- Ratei passivi XIV, ferie e permessi dipendenti	Euro	31.661,00
- Ratei passivi per imposte su cedole	Euro	292.764,00
- Ratei passivi diversi	Euro	567,00
- Risconti passivi su fitti attivi	Euro	545,00
- Ritenute emissioni sotto la pari	Euro	5.428,00
		-----
Totale	Euro	330.965,00

Le imposte sostitutive compaiono nel Conto economico a diretta riduzione dei proventi delle operazioni in titoli alle quali si riferiscono, così come stabilito nel punto 9.1) dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro.

## CONTI D'ORDINE

L'importo di Euro 700.900,00 iscritto in bilancio si riferisce ad impegni per erogazioni deliberate nel 2013 con competenza 2014 e/o esercizi successivi e risulta così suddiviso:

- <i>Sviluppo locale ed edilizia popolare</i>	Euro 15.000,00
- <i>Educazione, istruzione e formazione</i>	Euro 411.000,00
- <i>Arte, attività e beni culturali</i>	Euro 173.900,00
- <i>Volontariato, filantropia e beneficenza</i>	Euro 101.000,00
	-----
Totale	Euro 700.900,00

L'importo deliberato a favore del settore "*sviluppo locale ed edilizia popolare locale*" è di competenza:

- quanto ad Euro 7.500,00 dell'esercizio 2014
- quanto ad Euro 7.500,00 dell'esercizio 2014

L'importo deliberato a favore del settore "*educazione, istruzione e formazione*" è di competenza:

- quanto ad Euro 260.000 in quote di Euro 130.000 per due anni dal 2014 al 2015
- quanto ad Euro 5.000 in quote di Euro 2.500 per due anni dal 2014 al 2015
- quanto ad Euro 30.000 in quote di Euro 15.000 per due anni dal 2014 al 2015
- quanto ad Euro 100.000 dell'esercizio 2014
- quanto ad Euro 16.000 dell'esercizio 2014

L'importo deliberato a favore del settore "*arte, attività e beni culturali*" è di competenza:

- quanto ad Euro 125.000 in quote di Euro 62.500 per due anni dal 2014 al 2015
- quanto ad Euro 3.200 in quote di Euro 1.600 per due anni dal 2014 al 2015
- quanto ad Euro 45.700 dell'esercizio 2014

L'importo deliberato a favore del settore "*volontariato, filantropia e beneficenza*" è di competenza:

- quanto ad Euro 96.000 in quote di Euro 48.000 per due anni dal 2014 al 2015
- quanto ad Euro 5.000 dell'esercizio 2014

L'importo di Euro 47.246.814,00 iscritto in bilancio si riferisce ai titoli consegnati in pegno alla *Banca Esperia S.p.a.* a fronte dell'apertura di credito concessa per l'importo di Euro 28.000.000,00. Il pegno è vincolato con riferimento al valore complessivo dei titoli mentre rimane libero con riferimento alla loro gestione.



## ***Informazioni sul Conto Economico*** (in unità di Euro)

---



***Centro polivalente "Gianni Isola"  
Mostra sull'opera del pittore Alessandro Dalla Nave***



**1 - RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	1.114.430,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	1.357.671,00
		-----
Variazione	Euro	(243.241,00)

L'importo a saldo e per composizione è stato illustrato nel commento alla sottovoce 3.a) dell'Attivo. I risultati delle gestioni patrimoniali sono rilevati nel Conto economico al netto delle imposte e al lordo delle commissioni di negoziazione e di gestione. Nello specifico, nell'esercizio 2013 le gestioni hanno maturato il risultato lordo di 1.325.237,00 Euro con applicazione dell'imposta sostitutiva di 210.807,00 Euro. Il risultato complessivo al netto delle imposte delle commissioni e delle spese ammonta a 984.057,00 Euro.

## INFORMAZIONI REDDITUALI

*La somma algebrica degli importi contrassegnati con (\*) fornisce il risultato imputato al conto economico ai sensi della vigente disciplina.*

**Zenit SGR - G.P.M. obbligazionaria**

<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	591.110,00	(*)
Imposte	Euro	(76.656,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(74.875,00)	
Commissioni di negoziazione	Euro	(406,00)	
Spese	Euro	(23,00)	
Arrotondamenti	Euro	1,00	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	439.151,00	

**Dueemme SGR - G.P.M. Bilanciata**

<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	216.321,00	(*)
Imposte	Euro	(37.985,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(27.220,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(107,00)	
Spese	Euro	(2.191,00)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	148.818,00	

**Zenit SGR - G.P.M. Azionaria**

<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	517.807,00	(*)
Imposte	Euro	(96.166,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(13.187,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(9.726,00)	
Spese	Euro	(2.640,00)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	396.088,00	

**2 - DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	2.880.906,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	2.790.469,00
		-----
Variazione	Euro	90.437,00

Suddivisione degli importi dei dividendi per emittente:

**2.b - Dividendi da "Altre immobilizzazioni Finanziarie"**

- Hera ord.	Euro	1.114.457,00
- Cassa Depositi e Prestiti	Euro	977.672,00
- Unipol privo	Euro	1.766,00
- I.G.D. ord.	Euro	244.488,00
- ENEL ord.	Euro	124.548,00
- ENI ord.	Euro	47.906,00
- Servizi Italia ord.	Euro	40.323,00
- Assicurazione Generali ord.	Euro	7.072,00
- Unipol ord.	Euro	2.473,00
- Unicredit ord.	Euro	2.205,00
- B & C. Speakers ord.	Euro	12.296,00
- A2A ord.	Euro	26.000,00
		-----
Totale	Euro	2.601.206,00

**2.c - Dividendi da "Strumenti finanziari non immobilizzati"**

- Terna ord.	Euro	87.000,00
- Snam Rete Gas ord.	Euro	160.000,00
- ENI S.p.a.	Euro	32.700,00
		-----
Totale	Euro	279.700,00

**3 - INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	4.923.728,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	3.955.611,00
		-----
Variazione	Euro	968.117,00

COMPOSIZIONE

**3.a) Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie"** per complessivi 3.601.710,00 Euro, di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto imposta sostitutiva	Euro	3.442.521,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto imposta sostitutiva	Euro	159.189,00

**3.b) Interessi e proventi assimilati da "Strumenti finanziari non immobilizzati"** per complessivi 1.289.097,00 Euro, di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto imposta sostitutiva	Euro	1.071.271,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto imposta sostitutiva	Euro	217.826,00

**3.c) Interessi e proventi assimilati da "Crediti e disponibilità liquide"** per complessivi 32.921,00 Euro, di cui:

- interessi attivi su c/c bancari, al netto ritenuta a titolo di imp.	Euro	32.921,00
---	------	-----------

**4 - SVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	163.442,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	(231.332,00)
		-----
Variazione	Euro	394.774,00

## COMPOSIZIONE

- svalutazione <i>obb.ne T.E.W. 01.10.2019 - 6,00 % CVT</i>	Euro	(3.000,00)
- svalutazione <i>obb.ne UNICREDIT 30.06.2020 TV LT2</i>	Euro	(7.000,00)
- svalutazione <i>Anthilia Sicav - comparto "Red"</i>	Euro	(4.549,00)
- svalutazione <i>Franklin Templeton Global Total Return</i>	Euro	(6.254,00)
- svalutazione <i>JP Morgan Emerging Markets Corporate</i>	Euro	(20.038,00)
- svalutazione <i>Fidelity US High Yield &amp; Mid East</i>	Euro	(3.824,00)
- ripresa di valore <i>BTP 01.08.2021 - 3,750%</i>	Euro	24.800,00
- ripresa di valore <i>Fondo Eurizon Low Volatility</i>	Euro	135.902,00
- ripresa di valore <i>obbligazione L.B.H. TSY 23.04.2014</i>	Euro	47.405,00
		-----
Totale	Euro	163.442,00

**5 - RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FIN. NON IMMOBILIZZATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	713.729,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	355.030,00
		-----
Variazione	Euro	358.699,00

## COMPOSIZIONE

- Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	622.327,00
- Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	252.417,00
- Ricavi di vendita diritto di opzione	Euro	19,00
- Minusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	(16.785,00)
- Imposte sostitutive	Euro	(144.249,00)
		-----
Totale	Euro	713.729,00

Per il dettaglio si rinvia all'analisi dei titoli iscritti nelle attività finanziarie non immobilizzate.

**6 - SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(2.392.237,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(1.485.357,00)
		-----
Variazione	Euro	(906.880,00)

## COMPOSIZIONE

- svalutazione <i>N.L.B. 19.06.2007- TV% subordinated floating rate perpetual loan</i>	Euro	2.125.000,00
- svalutazione <i>MID Industry Capital S.p.a.</i>	Euro	267.237,00
		-----
Totale	Euro	2.392.237,00

**8 - RISULTATO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE**

Saldo al 31.12.2013	Euro	38.680,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	16.042,00
		-----
Variazione	Euro	22.638,00

**9 - ALTRI PROVENTI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	218.989,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	219.807,00
		-----
Variazione	Euro	(818,00)

## COMPOSIZIONE

- arrotondamenti attivi	Euro	17,00
- fitti attivi	Euro	208.280,00
- retrocessione commissioni	Euro	10.692,00
		-----
Totale	Euro	218.989,00

**10 - ONERI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(3.020.023,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(3.150.607,00)
		-----
Variazione	Euro	130.584,00

L'importo della Voce 10 risulta costituito dalla somma delle seguenti sotto-voci:

**10.a) Compensi e rimborsi spese Organi statutari**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(484.494,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(466.495,00)
		-----
Variazioni	Euro	(17.999,00)

## COMPOSIZIONE:

- Compenso n. 9 componenti il Consiglio di Amministrazione	Euro	247.540,00
- Compenso n. 20 componenti il Consiglio Generale	Euro	102.080,00
- Compenso n. 3 componenti il Collegio dei Revisori	Euro	81.403,00
- Contributi INPS	Euro	46.688,00
- Rimborsi spese Consiglio di Amministrazione	Euro	6.783,00
		-----
Totale	Euro	484.494,00

**10.b) Oneri per il Personale**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(410.502,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(401.741,00)
		-----
Variazione	Euro	(8.761,00)

## COMPOSIZIONE

- Salari e stipendi	Euro	297.077,00
- Contributi Inps	Euro	85.483,00
- Inail	Euro	1.914,00
- Contributi QUAS	Euro	812,00
- Contributi Quadrifor	Euro	100,00
- TFR maturato nell'esercizio	Euro	23.726,00
- Altri costi del personale	Euro	1.390,00
		-----
Totale	Euro	410.502,00

- Numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2013: 10

**10.c) Oneri per consulenze esterne**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(437.549,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(465.848,00)
		-----
Variazione	Euro	28.299,00

**10.d) Oneri per servizi di gestione del patrimonio**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(169.356,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(233.899,00)
		-----
Variazione	Euro	64.543,00

## COMPOSIZIONE:

- Commissioni di gestione e spese G.P.M.	Euro	118.400,00
- Commissioni di gestione dossier titoli	Euro	50.956,00

Nelle commissioni di gestione GPM sono comprese "commissioni over performance" per Euro 32.503,00.

**10.e) Interessi passivi e altri oneri finanziari**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(264.322,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(397.003,00)
		-----
Variazione	Euro	132.681,00

## COMPOSIZIONE

- Interessi passivi bancari	Euro	258.334,00
- Oneri e spese bancarie	Euro	4.554,00
- Interessi passivi su depositi cauzionali	Euro	122,00
- Interessi passivi diversi	Euro	1.312,00
		-----
Totale	Euro	264.322,00

**10.f) Commissioni di negoziazione**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(49.522,00)	
Saldo al 31.12.2012	Euro	(43.778,00)	
			-----
Variazione	Euro	(5.744,00)	
COMPOSIZIONE			
- Commissioni GPM	Euro	10.239,00	
- Commissioni e Spese di negoziazione	Euro	39.283,00	
			-----
Totale	Euro	49.522,00	

**10.g) Ammortamenti**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(470.489,00)	
Saldo al 31.12.2012	Euro	(518.201,00)	
			-----
Variazione	Euro	47.712,00	
COMPOSIZIONE			
- Software	Euro	20.353,00	
- Mobili e arredi	Euro	28.427,00	
- Macchine elettroniche d'ufficio	Euro	7.380,00	
- Impianti telefonici	Euro	2.142,00	
- Impianti di allarme	Euro	2.893,00	
- Impianti elettrici	Euro	396,00	
- Attrezzature	Euro	5.957,00	
- Immobili	Euro	402.941,00	
			-----
Totale	Euro	470.489,00	

Quanto ai criteri adottati, si rinvia alla sezione "Criteri di valutazione".

**10.h) Accantonamenti**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(38.680,00)	
Saldo al 31.12.2012	Euro	(16.042,00)	
			-----
Variazione	Euro	(22.638,00)	
COMPOSIZIONE			
- accantonamento per "utili imprese strumentali"	Euro	38.680,00	

Si rinvia al commento alla voce 6 - Altre attività dell'Attivo.

**10.i) Altri oneri**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(695.109,00)	
Saldo al 31.12.2012	Euro	(607.600,00)	
			-----
Variazione	Euro	(87.509,00)	

## COMPOSIZIONE

- Spese Immobili di proprietà	Euro	6.234,00
- Compensi collaboratori	Euro	111.639,00
- Abbonamenti e noleggi	Euro	16.815,00
- Manutenzioni	Euro	67.099,00
- Pubblicazioni	Euro	27.796,00
- Omaggi e spese di rappresentanza	Euro	74.009,00
- Viaggi e trasferte	Euro	3.243,00
- Spese per mostre e altre iniziative interne	Euro	22.750,00
- Pubblicità istituzionale	Euro	63.928,00
- Adempimenti societari	Euro	34.787,00
- Contributi associativi	Euro	32.555,00
- Assicurazioni	Euro	51.887,00
- Spese amministrative e di gestione	Euro	82.744,00
- IMU ed altre imposte indirette	Euro	99.597,00
- Arrotondamenti passivi	Euro	26,00
		-----
Totale	Euro	695.109,00

**11 - PROVENTI STRAORDINARI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	147.458,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	2.150.623,00
		-----
Variazione	Euro	(2.003.165,00)

## COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	76.425,00
- plusvalenze da alienazione di imm.ni finanziarie	Euro	88.119,00
- imposte sostitutive	Euro	(17.086,00)
		-----
Totale	Euro	147.458,00

**12 - ONERI STRAORDINARI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(78.169,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(48.179,00)
		-----
Variazione	Euro	(29.990,00)

## COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	73.074,00
- minusvalenze da alienazione di immobilizz. finanziarie	Euro	5.095,00
		-----
Totale	Euro	78.169,00

**13 - IMPOSTE**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(84.149,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(79.549,00)
		-----
Variazione	Euro	(4.600,00)

## COMPOSIZIONE

- IRES di competenza	Euro	51.371,00
- IRAP di competenza	Euro	32.778,00
		-----
Totale	Euro	84.149,00

**14 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(925.357,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(1.170.046,00)
		-----
Variazione	Euro	244.689,00

L'accantonamento di Euro 925.357,00 è stato determinato nella misura del 20% dell'Avanzo di esercizio ai sensi del par. 9.6 dell'Atto di indirizzo 19.04.2001, integrato dal Decreto 15.04.2014 del Direttore Generale del M.E.F. - Dipartimento del Tesoro per la redazione del bilancio dell'esercizio 2013, pubblicato sulla G.U. n. 91 del 18.04.2014.

**16 - ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(123.381,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(156.006,00)
		-----
Variazione	Euro	32.625,00

L'accantonamento di Euro 123.381,00 è stato determinato, ai sensi dell'art. 15 delle Legge n. 266/1991, secondo i criteri indicati nel par. 9.7 del citato Atto di indirizzo 19.04.2001, nella misura di un quindicesimo della differenza tra l'Avanzo di esercizio diminuito dell'accantonamento alla Riserva obbligatoria e l'importo minimo da destinare ai settori rilevanti di attività istituzionale ai sensi dell'art. 8, comma 1, lett. d) del D.Lgs. n. 153/1999.

**17 - ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(3.420.124,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(4.022.796,00)
		-----
Variazioni	Euro	602.672,00

## COMPOSIZIONE

a) - al Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	Euro	2.152.335,00
b) - al Fondo per le erogazioni negli altri settori statuari	Euro	1.257.150,00
c) - al Fondo nazionale per iniziative comuni	Euro	10.639,00
		-----
Totale	Euro	3.420.124,00

- 
- a) accantonamento stanziato ai sensi dell'art. 1, lett. d), D.Lgs. n. 153/1999
  - b) accantonamento stanziato ai sensi dell'art. 1, lett. c-bis), D.Lgs. n. 153/1999
  - c) accantonamento stanziato ai sensi del protocollo ACRI 26.09.2012 (si veda il commento alla sottovoce 2.e) del Passivo)

## **18 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITA' DEL PATRIMONIO**

Saldo al 31.12.2013	Euro (155.000,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro (500.000,00)
	-----
Variazioni	Euro 345.000,00

Si tratta di un accantonamento facoltativo finalizzato alla conservazione del valore economico del patrimonio nel tempo. L'accantonamento di Euro 155.000,00 stanziato nell'esercizio 2013 è stato determinato nella misura del 3,35% dell'Avanzo di esercizio, nel rispetto di quanto consentito dal § 14.8 dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro, come integrato dal citato Decreto 15.04.2014 del Direttore Generale del M.E.F. - Dipartimento del Tesoro per la redazione del bilancio dell'esercizio 2013.



*Informazioni integrative  
definite in ambito ACRI*

---



*Sala Grande Circolo Sersanti  
"Cinquant'anni di basket imolese, immagini e ricordi"*



---

## SEZIONE PRIMA - LEGENDA VOCI DI BILANCIO TIPICHE

### STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

#### *Partecipazioni in società strumentali*

Si tratta di partecipazioni detenute in società ed enti operanti direttamente nei settori istituzionali, delle quali la Fondazione detiene il controllo. La finalità della partecipazione non è legata al perseguimento del reddito bensì al perseguimento delle finalità statutarie.

### STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

#### *Patrimonio netto - Fondo di dotazione*

Rappresenta la dotazione patrimoniale della Fondazione. E' costituito dal fondo patrimoniale derivato alla Fondazione a seguito dell'iniziale conferimento dell'azienda bancaria dell'originaria Cassa di Risparmio di Imola, oltre alle riserve accumulate nei successivi anni.

#### *Patrimonio netto - Riserva da rivalutazioni e plusvalenze*

Accoglie le rivalutazioni e le plusvalenze derivanti dalla cessione della azioni della banca conferitaria successivamente all'iniziale conferimento.

#### *Patrimonio netto - Riserva obbligatoria*

E' alimentata ogni anno con una quota dell'Avanzo di esercizio e ha il fine di salvaguardare il valore del patrimonio. La quota obbligatoria di accantonamento è stabilita dall'Autorità di vigilanza ogni anno; finora, la quota è stata fissata al 20% dell'avanzo.

#### *Patrimonio netto - Riserva per l'integrità del patrimonio*

Viene alimentata con una quota dell'Avanzo dell'esercizio ed ha la finalità, al pari della Riserva obbligatoria, di salvaguardare il valore del patrimonio. La quota di accantonamento dell'avanzo è stabilita dall'Autorità di vigilanza annualmente; sino ad oggi la quota è stata fissata con un limite massimo del 15% dell'avanzo. Tale accantonamento è facoltativo.

#### *Fondi per l'attività di istituto - Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti e negli altri settori statuari*

Sono fondi destinati allo svolgimento delle attività istituzionali. I fondi sono alimentati con gli accantonamenti dell'Avanzo dell'esercizio e vengono utilizzati per il finanziamento delle erogazioni.

#### *Fondi per l'attività di istituto - Fondo di stabilizzazione delle erogazioni*

Il "Fondo di stabilizzazione delle erogazioni" viene alimentato nell'ambito della destinazione dell'Avanzo dell'esercizio con l'intento di assicurare un flusso stabile di risorse per le finalità istituzionali in un orizzonte temporale pluriennale.

#### *Fondi per l'attività di istituto - Altri fondi*

Accolgono gli accantonamenti effettuati in relazione ad investimenti, mobiliari e immobiliari, direttamente destinati al perseguimento degli scopi istituzionali.

***Erogazioni deliberate***

Nel passivo dello stato patrimoniale la posta rappresenta l'ammontare delle erogazioni deliberate dagli Organi della Fondazione non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio.

***Fondo per il volontariato***

Il Fondo è istituito in base all'art. 15 della legge n. 266/1991 per il finanziamento dei Centri di servizio per il Volontariato. L'accantonamento annuale è pari a un quindicesimo dell'Avanzo dell'esercizio, al netto dell'accantonamento della Riserva obbligatoria e della quota minima da destinare ai settori rilevanti.

**CONTI D'ORDINE**

***Impegni di erogazione***

Indicano gli impegni già assunti connessi all'attività erogativa, per i quali verranno utilizzate risorse di periodi futuri.

**CONTO ECONOMICO**

***Avanzo dell'esercizio***

Esprime l'ammontare delle risorse da destinare all'attività istituzionale e alla salvaguardia del patrimonio. E' determinato dalla differenza fra i proventi e i costi di gestione e le imposte. In base all'Avanzo vengono determinate le destinazioni stabilite dalla legge.

***Erogazioni deliberate in corso di esercizio***

Tale voce non è valorizzata in quanto la Fondazione opera attingendo dai Fondi per le erogazioni accantonati nel precedente esercizio. L'entità delle delibere assunte nell'esercizio considerato è misurata dagli utilizzi dei fondi nell'esercizio stesso, esplicitati nel passivo dello Stato patrimoniale.

***Accantonamenti ai fondi per l'attività di istituto***

Sono fondi destinati allo svolgimento delle attività istituzionali e sono alimentati con gli accantonamenti dell'Avanzo dell'esercizio.

***Avanzo residuo***

Avanzo non destinato e rinviato agli esercizi futuri.

## SEZIONE SECONDA - INDICATORI GESTIONALI

Secondo le indicazioni provenienti dalla dottrina aziendalistica e giuridica che studia le Fondazioni di origine bancaria, si ritengono parametri capaci di rappresentare adeguatamente le diverse manifestazioni della realtà dei singoli Enti le seguenti grandezze, in relazioni alle quali sono stati elaborati gli indicatori:

- il **patrimonio**, quale manifestazione del complesso dei beni stabilmente disponibili;
- i **proventi totali netti**, quale grandezza espressiva del valore generato dall'attività di impiego delle risorse disponibili;
- il **deliberato**, quale parametro rappresentativo delle risorse destinate all'attività istituzionale.

Gli indicatori patrimoniali sono calcolati, per quanto riguarda i dati patrimoniali, sulla base dei valori correnti puntuali delle attività finanziarie, con l'avvertenza che il valore medio della grandezza utilizzata è calcolato come media aritmetica semplice dei valori di inizio e di fine anno di riferimento. Per ogni indice si riporta il significato e il valore dell'esercizio di riferimento e dell'esercizio precedente.

### 2.1 - INDICATORI DI REDDITIVITA'

- 1 *Rapporto fra i proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti e il patrimonio medio netto espresso a valori correnti*: fornisce una misura del rendimento del patrimonio mediamente investito nell'anno dalla Fondazione, valutato a valori correnti.

	2013	2012
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>		
-----	= 4,66%	4,20%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

- 2 *Rapporto fra i proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti e il totale attivo medio espresso a valori correnti*: esprime la misura del rendimento del complesso delle attività mediamente investite nell'anno dalla Fondazione, espresso a valori correnti.

	2013	2012
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>		
-----	= 2,90%	2,54%
<i>Totale attivo medio a valori correnti</i>		

- 3 *Rapporto fra l'Avanzo dell'esercizio e il patrimonio medio netto espresso a valori correnti*: esprime in modo sintetico il risultato dell'attività di investimento della Fondazione, al netto degli oneri e delle imposte, in rapporto al patrimonio medio a valori correnti.

	2013	2012
<i>Avanzo dell'esercizio</i>		
-----	= 2,56%	4,24%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

**2.2 - INDICATORI DI EFFICIENZA**

- 1 Rapporto fra la media quinquennale degli oneri di funzionamento e i proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti:** esprime la quota dei proventi assorbita dai costi di funzionamento.

	2013	2012
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	= 50,27%	47,44%
<i>Proventi totali al netto oneri per gestione investimenti</i>		

- 2 Rapporto fra la media quinquennale degli oneri di funzionamento e la media quinquennale delle erogazioni deliberate:** fornisce una misura dell'incidenza dei costi di funzionamento espressa in termini di attività istituzionale.

	2013	2012
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	= 59,39%	52,10%
<i>Deliberato (media quinquennale)</i>		

- 3 Rapporto fra gli oneri di funzionamento dell'esercizio e il patrimonio medio netto a valori correnti:** esprime l'incidenza degli oneri di funzionamento rispetto al patrimonio medio espresso a valori correnti, correlandoli in tal modo alla dimensione della Fondazione.

	2013	2012
<i>Oneri di funzionamento</i>		
-----	= 1,58%	1,61%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

**2.3 - INDICATORI DI ATTIVITA' ISTITUZIONALE**

- 1 Rapporto fra il deliberato e il patrimonio medio netto a valori correnti:** misura l'intensità economica dell'attività istituzionale rispetto alle risorse proprie della Fondazione rappresentate dal patrimonio medio espresso a valori correnti, correlandoli in tal modo alla dimensione della Fondazione.

	2013	2012
<i>Deliberato</i>		
-----	= 2,51%	2,54%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

- 2 Rapporto fra il Fondo di stabilizzazione delle erogazioni e il deliberato:** fornisce una stima della capacità della Fondazione di mantenere un livello erogativo pari a quello dell'esercizio di riferimento nell'ipotesi teorica di assenza dei proventi.

	2013	2012
<i>Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>		
-----	= 82,52%	85,62%
<i>Erogazioni deliberate</i>		

## SEZIONE TERZA - INFORMAZIONI SUL CARICO FISCALE

Il carico fiscale sopportato dalla Fondazione nell'esercizio chiuso al 31.12.2013 ammonta a complessivi Euro 1.803.207,00 al netto dell'IVA assolta sulle operazioni di acquisto la quale, così come per il privato consumatore, rimane tutta a carico dell'Ente. Si osserva che il carico fiscale sopra indicato corrisponde a circa il 23% delle risorse generate dalla gestione patrimoniale della Fondazione, come meglio illustrato nella Sezione "La gestione del patrimonio" del Bilancio di missione 2013.

Si riporta di seguito l'indicazione delle principale imposte e tasse maturate nell'esercizio 2013 a carico della Fondazione.

- IRES - Imposta sul reddito delle società	Euro	51.371,00
- IRAP - Imposta regionale sulle attività produttive	Euro	32.778,00
- IMU sugli immobili di proprietà	Euro	50.124,00
- Altri tributi locali (TARES, Consorzio bonifica)	Euro	4.835,00
- Imposte sostitutive su cedole obbligazionarie	Euro	1.084.201,00
- Imposte sostitutive su proventi da fondi	Euro	94.057,00
- Imposta sostitutiva su dividendi S.I.Q.Q.	Euro	61.122,00
- Imposta sostitutiva su reddito maturato da G.P.M.	Euro	210.807,00
- Imposta sostitutiva sui capital gain realizzati	Euro	159.319,00
- Imposta sostitutiva sui interessi attivi di conti correnti	Euro	8.230,00
- Imposta sostitutiva sugli scarti di emissione	Euro	2.016,00
- Imposta di bollo sui dossier titoli	Euro	38.714,00
- Tobin Tax	Euro	5.633,00
		-----
Totale	Euro	1.803.207,00



## RELAZIONE SULLA GESTIONE

---



*Teatro comunale "Ebe Stignani"  
Concerto di Antonella Ruggiero*

La Relazione sulla Gestione comprende la Relazione del Consiglio di Amministrazione e la Relazione Economica e Finanziaria

*Relazione  
del Consiglio di Amministrazione*

---



*Struttura protetta "Dopo di Noi"  
Centro diurno*



Gentili Signore, gentili Signori, cari Soci,  
desidero innanzitutto porgere il mio più cordiale benvenuto per la Vostra presenza.

#### PREMESSA

Permettetemi la consueta, breve sintesi dei tratti fondamentali dell'attività svolta dalla Fondazione.

Come Vi è noto, fin dalla sua istituzione, la Fondazione ha inteso svolgere il ruolo di **motore dello sviluppo sociale ed economico** per il territorio di riferimento. Ne deriva che nostro *primo compito* è quello di intervenire sul territorio per sostenere quei progetti e iniziative meritevoli - conformi allo Statuto - che altrimenti non si potrebbero avviare o completare. Nello svolgere questa attività, abbiamo consolidato un rapporto forte con le realtà pubbliche e private operanti in ambito locale, che ci permette di cogliere tempestivamente i bisogni e le aspettative della nostra comunità, un quadro peraltro in continua evoluzione soprattutto in un momento - come quello presente - nel quale l'avversa congiuntura economica continua a colpire pesantemente.

Questa attività di "*lettura e interpretazione dei bisogni*" che emergono dal territorio ci ha portato ad ampliare gradualmente le nostre funzioni nel senso che, oggi, un'erogazione non è più la pura e semplice soddisfazione economica di un bisogno rilevato, ma è in primo luogo la comprensione del bisogno stesso, talora la sua stessa ricerca, oltre all'aiuto a chi ne è portatore a soddisfarlo secondo i criteri che reputiamo i più adeguati.

In questi termini, l'attività istituzionale ci ha imposto - pur nel rispetto delle nostre tradizioni storiche e culturali e senza invadere il campo di altre istituzioni - di porre una particolare attenzione nel cogliere i bisogni e le attese della nostra comunità, e di concorrere a valorizzarne le risorse umane e finanziarie per indirizzarle verso un utilizzo efficace, efficiente, tempestivo e trasparente, capace di produrre un **valore aggiunto sociale, culturale ed economico** per il territorio di riferimento, evitando anche di disperdere risorse e duplicare gli interventi.

Procedendo in questa direzione, la Fondazione è divenuta sempre più un **luogo di incontro e di confronto** delle diverse componenti della comunità locale, sia istituzionali che espressione della società civile, ed è riuscita a consolidare il suo **ruolo economico volto ad un fine etico**, cioè volto a *migliorare il benessere socio-culturale della comunità stessa*.

In quest'ottica, dunque, quella svolta dalla Fondazione non è solo una *attività indiretta* di sostegno alle iniziative di terzi nei settori di intervento istituzionale, ma è anche - e soprattutto - una *attività diretta* nella quale sempre più essa si è impegnata con le sue capacità di ideazione, progettazione e organizzazione di iniziative proprie di forte impatto socio-culturale per la comunità locale e per le

quali, tuttavia, ha ritenuto fondamentali - e sempre ha ricercato - l'accordo e la collaborazione di altre realtà presenti sul territorio.

Queste funzioni e questo "*modus operandi*" hanno permesso alla Fondazione di porsi sempre più come un punto di riferimento nella risposta ai bisogni della comunità e di essere considerata un fondamentale "*elemento di identità locale*". E' questa l'eredità che ci è pervenuta dalla Cassa di Risparmio di Imola, una banca costituita nel 1855 da un gruppo di privati cittadini per promuovere e tutelare il risparmio delle classi artigiane e professionali le quali - anche nella Romagna Pontificia dell'epoca - costituivano le forze trainanti dello sviluppo economico. Una seconda e non meno importante finalità di questi Istituti consisteva poi nel *produrre redditi da destinare a interventi filantropici e di utilità sociale*, una funzione che è stata "ereditata" dalla Fondazione, di cui costituisce oggi il "*core business*".

Signori Soci,

rispetto al nostro territorio di tradizionale radicamento - diciannove comuni che dai confini toscani giungono, scendendo le valli del Santerno e del Senio, fino a Lugo, Castel Guelfo e Medicina - e alla comunità ivi stanziata, noi ci riteniamo i custodi del patrimonio accumulato nella sua storia dalla Cassa di Risparmio di Imola, *un patrimonio che appartiene moralmente, anche se non giuridicamente, a questa nostra comunità*. Ne consegue che non possiamo disporre liberamente del patrimonio, ma soltanto dei redditi che esso produce, i quali devono innanzi tutto assicurarci la conservazione, quanto meno nel medio termine, dell'integrità economica del patrimonio netto nonché la copertura delle spese di funzionamento, potendo essere destinata all'attività istituzionale la sola parte residua. In questa ottica, la gestione del patrimonio avviene secondo le logiche tipiche dell'investitore istituzionale, con un orizzonte temporale di medio-lungo termine, nel rispetto dei principi di prudenza, riduzione e diversificazione dei rischi.

#### ATTIVITÀ

Signori Soci,

nonostante la non facile congiuntura economica e finanziaria, l'attività istituzionale svolta dalla Fondazione nell'esercizio testé concluso (pari a 3.635.664,00 Euro complessivamente) risulta sostanzialmente in linea con le previsioni del D.P.P. per il 2013, come integrate dal Consiglio Generale con delibera del 24 ottobre scorso, ed è di poco superiore a quella dell'esercizio precedente (3.503.902 Euro).

La ricerca di una redditività adeguata alle necessità di istituto è stata una attività che, pur complessa per una fondazione di medio-piccole dimensioni e con un forte radicamento territoriale come la nostra, si è mostrata nel 2013 un po' meno difficoltosa rispetto agli ultimi tre esercizi, consentendoci di realizzare un accettabile equilibrio tra la perdurante congiuntura avversa e le esigenze della

comunità locale, con l'esplicito intendimento di **preservare la rete di sostegno al nostro territorio**.

Sulla base di questo forte proponimento, pur con la necessaria prudenza imposta dalla congiuntura, le risorse da destinare all'attività istituzionale nello scorso anno 2013 - come detto leggermente superiore a quelle del 2012 - ci hanno permesso di *garantire il sostegno alle Istituzioni e Associazioni operanti sul territorio per iniziative e progetti ritenuti meritevoli secondo i dettami statutari, evitando così alla nostra comunità di subire conseguenze irrimediabili nell'attuale situazione di difficoltà e, di non minor importanza, ci hanno permesso di "non lasciare indietro nessuno"*.

Quanto ai principali interventi sostenuti, così come negli esercizi precedenti, anche nello scorso 2013 l'attenzione che tradizionalmente la Fondazione rivolge al settore dell'istruzione si è affiancata a un **forte impegno in tutti gli ambiti sociali** - dalla salute pubblica al volontariato, all'assistenza alle categorie deboli - alla cultura, alla protezione dell'ambiente, alla ricerca scientifica e alle attività sportive giovanili e amatoriali.

La perdurante crisi economica che ha colpito pesantemente anche la nostra comunità ci ha indotto a riproporre, in collaborazione con il Comune di Imola, la costituzione di un *"Fondo per le famiglie, la scuola e il lavoro"* per concorrere ad alleviare le conseguenze della pesante congiuntura, e abbiamo sostenuto diversi altri interventi in favore delle categorie sociali più deboli, a cominciare dal consistente contributo alla *Caritas diocesana* per l'aiuto alle fasce più disagiate della popolazione.

In questo contesto, ci preme ribadire che da alcuni anni la "nostra" Fondazione è *fra le prime, in Italia, per il volume degli interventi - in rapporto al patrimonio - a favore delle categorie sociali più deboli: giovani, anziani, ammalati, disabili, poveri*. Ci basti ricordare, al riguardo, il consolidato sostegno alle Scuole di ogni ordine e grado, statali e non; l'intervento a favore dell'Università; il sostegno alle attività culturali organizzate dalle Istituzioni locali e dalle Associazioni private no-profit; il sostegno all'associazionismo, al volontariato, all'Azienda sanitaria locale.

#### **PROGETTI PRINCIPALI - L'UNIVERSITÀ**

In questi anni, la Fondazione ha fatto uno sforzo importante per l'Università, portando a termine una serie di interventi strutturali dedicati, fra i quali annoveriamo il recupero del "Palazzo Vespignani", che è stato adibito a *sede del "polo universitario" cittadino*, la costruzione delle *serre didattiche* presso l'Istituto di Istruzione Superiore "Scarabelli-Ghini", l'allestimento dei *laboratori scientifici* presso il Padiglione 3 dell'ex "Ospedale psichiatrico Lolli" nonché la realizzazione di alcune *aule di studio e ricreazione* per gli studenti del plesso universitario imolese realizzate presso il "Palazzo Dal Pero Bertini".

A questo proposito, non possiamo sottacere la nostra soddisfazione per il consolidato, buon andamento delle immatricolazioni ai Corsi di laurea con sede in Città, che strutturano una offerta formativa così organizzata:

**Facoltà di Agraria:** Corso di laurea triennale in *“Verde ornamentale e tutela del paesaggio”*; Master specialistico in *“Verde delle infrastrutture: progettazione e gestione”*.

**Facoltà di Farmacia:** Corso di laurea triennale in *“Scienze farmaceutiche applicate”* presente con due curricula: *“Tecniche erboristiche”* e *“Tossicologia ambientale”*.

**Facoltà di Medicina e Chirurgia:** quattro Corsi di laurea triennale svolti in convenzione con l’Azienda Sanitaria di Imola: *“Educazione professionale”*, *“Tecnica della prevenzione nell’ambiente e nei luoghi di lavoro”*, *“Scienze infermieristiche”*, *“Fisioterapia”* e un Master specialistico in *“Endoscopia avanzata”* presso l’Ospedale di Castel S. Pietro Terme.

#### ALCUNI ALTRI INTERVENTI DI RILIEVO

In ambito culturale, il 23 febbraio 2013 abbiamo presentato il volume *“L’immagine del Santo - Iconografia francescana nel chiostro dell’Osservanza di Imola”*, una importante analisi storica e iconografica compiuta sulle lunette del “Plesso monumentale dell’Osservanza” recentemente restaurate con il nostro contributo determinante. Abbiamo già avuto occasione di sottolineare l’importanza che ha il *“dare compiutezza ai nostri interventi”*: così come facemmo con l’intervento presso la Chiesa di Santa Maria in Regola, anche in questa occasione abbiamo ritenuto utile accompagnare l’intervento diretto di restauro e conservazione con un progetto di ricerca e valorizzazione storico-artistica.

Sempre in ambito artistico, nel 2013 abbiamo avviato, con l’erogazione della prima rata, un contributo quadriennale al Comune di Imola per la realizzazione del *“Museo Scarabelli”* in seno ai Musei comunali.

Un intervento di grande rilievo, che intendiamo ripetere anche in futuro, è stata la terza edizione del *“progetto dizionari”*, consistente nell’omaggio agli iscritti al primo anno delle scuole medie inferiori del vocabolario della lingua italiana ovvero, a scelta delle famiglie, del dizionario italiano/inglese oppure dell’atlante geografico universale. Nel 2013 questo progetto ha riguardato un complesso di 1.180 volumi donati ed è stato presentato nel corso di una serata nella quale l’attore *Ivano Marescotti* ha intrattenuto il pubblico con lo spettacolo *“La lingua neolatrina”*.

Di fondamentale importanza è stato anche il progetto *“Defibrillatori per Imola”*, realizzato dal *Centro per lo Sviluppo Economico del Territorio - CSETI* in collaborazione con l’A.S.L. di Imola, consistente nella donazione di alcune decine di queste apparecchiature salvavita alle strutture sportive del nostro territorio, un intervento che ha consentito alle società e associazioni sportive locali di mettersi in regola con

le prescrizioni della c.d. "legge Balduzzi", dotandosi di apparecchiature di primo livello per un intervento efficace in situazioni di grave crisi.

Di non minore importanza, per la nostra comunità, è stata l'inaugurazione - avvenuta il 5 novembre scorso - del primo stralcio della struttura protetta "*Con noi e dopo di noi*", un ampio progetto che da tempo la Fondazione aveva in animo di realizzare per le famiglie con disabili. Questo intervento, condotto in collaborazione con la Diocesi di Imola, la Caritas diocesana e alcune associazioni, prevede la realizzazione di strutture adeguate alla loro accoglienza nel complesso dell'*Istituto Santa Caterina in Imola*, e lo stralcio recentemente inaugurato riguarda il "*centro diurno*", comprensivo di palestra e ambulatorio.

Anche nel 2013 abbiamo inoltre organizzato il tradizionale *concerto natalizio*, tenuto quest'anno dalla cantante *Antonella Ruggiero* presso il Teatro comunale "Ebe Stignani", un concerto molto apprezzato sia nello spettacolo pomeridiano che in quello serale.

Infine, come in passato, anche nello scorso anno la Fondazione ha svolto una intensa attività convegnistica ed espositiva presso la Sala del Circolo Sersanti e presso i locali del Centro polivalente "Gianni Isola".

#### ATTIVITÀ PRESSO LA "SALA GRANDE" DEL CIRCOLO SERSANTI

Tra le attività più significative realizzate presso la "*Sala Grande*" ricordiamo innanzitutto il convegno organizzato nel marzo scorso dal *Rotary Club di Imola* - ed aperto da una *lectio magistralis* del Prof. Ivano Dionigi, Magnifico Rettore dell'Università di Bologna - per orientare gli studenti dell'ultimo anno degli Istituti di Istruzione Superiore nella scelta della Facoltà universitaria.

Il 16 maggio, la "nostra" *Consulta delle Professioni* ha organizzato un convegno sull'"*Amianto: un nemico nascosto. Rischi, controlli, interventi, provvedimenti*", un tema oggi estremamente attuale.

Oltre al tradizionale *seminario* organizzato dal *Centro Studi Alzheimer* il 21 settembre scorso in occasione della *Giornata mondiale dell'Alzheimer*, il 17 e il 18 ottobre la *Sala Grande* ha ospitato un importante convegno scientifico organizzato dalla *Società Italiana di Ricerche Cardiovascolari - SIRC*, mentre il 21 successivo vi è stato proiettato il documentario "*Conversazioni all'aria aperta*" dei registi Negriolli e Laino, tratto da una idea dello scrittore Erri De Luca e vincitore del *Premio Città di Imola*, giunto oramai alla sua decima edizione.

Il 14 novembre, inoltre, la Sala ha ospitato una serata dedicata ai "*50 anni di basket imolese, immagini e ricordi*", un evento che rientra nel nostro più generale interesse per la promozione dell'attività sportiva in tutte le sue manifestazioni.

Infine, il 28 novembre, la *Consulta delle Professioni*, particolarmente attiva nel 2013, ha proposto un convegno sul tema delle "ludopatie", anche questo di particolare rilevanza e attualità.

#### ATTIVITÀ PRESSO LA SALA DEL CENTRO POLIVALENTE GIANNI ISOLA

Realizzato con l'intento di aprire una "finestra" della Fondazione sulla piazza principale della Città, il *Centro polivalente "Gianni Isola"* ci ha permesso di accrescere significativamente l'attività convegnistica ed espositiva organizzata sia direttamente dalla Fondazione che da enti esterni, con la finalità di dare risalto alle eccellenze del nostro territorio e di riuscire anche a mettere in luce personaggi che, per varie ragioni, sono stati dimenticati o sono comunque sconosciuti ai più (ricordo, fra gli altri, Manzoni, Guerrini e Dalla Nave).

In giugno, in particolare, le sale del Centro hanno ospitato la mostra "*Anacleto Margotti - Collezioni d'arte della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola*", dove sono state esposte alcune delle oltre quattrocento opere, fra quadri e disegni, che l'Autore donò alla Cassa di Risparmio di Imola nel 1975.

Il 21 novembre, infine, le sale stesse hanno ospitato la tradizionale mostra invernale, quest'anno dedicata al pittore e decoratore di interni imolese del tardo settecento *Alessandro Dalla Nave*, forse poco noto ai più ma di grande valore artistico. Anche questa esposizione ha ottenuto un ottimo riscontro di pubblico, in linea con le mostre più apprezzate.

#### CONCLUSIONE

Signori Soci,

nel rinviarVi allo Stato patrimoniale, al Conto economico e alla Nota integrativa per le informazioni sull'andamento patrimoniale, economico e finanziario della Fondazione, desideriamo ribadire che la storia e i valori della Fondazione si estrinsecano nella sua missione e trovano nel territorio di tradizionale radicamento il luogo privilegiato di azione. Ed è principalmente a questo territorio che intendiamo rispondere dando conto del nostro operato.

In ultimo, desideriamo ringraziare quanti ci sono stati e ci sono vicini con le loro idee, proposte e impegno personale per rendere la Fondazione sempre più solidale con i suoi "azionisti ideali", i cittadini del territorio di riferimento. Un ulteriore ringraziamento vorremmo esprimerlo anche ai Dipendenti e ai Consulenti per il contributo di impegno e dedizione dedicato alla nostra Istituzione.

## *Relazione economica e finanziaria*

---



*Centro polivalente "Gianni Isola"  
"Anacleto Margotti – Collezioni d'arte della Fondazione"*

La presente relazione economica e finanziaria ha lo scopo di definire:

- a)* La situazione economica e finanziaria della fondazione;
- b)* L'andamento della gestione economica e finanziaria e i risultati ottenuti nella gestione finanziaria del patrimonio, con particolare riguardo ai risultati ottenuti dagli intermediari finanziari cui si è affidata la gestione del portafoglio;
- c)* Informazioni integrative – Indicatori gestionali di redditività, di efficienza e di attività istituzionale. Documento ACRI prot. n. 348 del 21.11.2013
- d)* Le strategie d'investimento adottate;
- e)* I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- f)* L'evoluzione prevedibile della gestione economica finanziaria.

**A) SITUAZIONE ECONOMICO - FINANZIARIA**

Le risultanze dell'esercizio 2013 sotto l'aspetto patrimoniale, economico e finanziario sono evidenziate dalle seguenti poste del Bilancio:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>A T T I V O</b>	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	15.094.153,00
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	151.364.095,00
STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	76.383.917,00
CREDITI	162.048,00
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	7.259.087,00
ALTRE ATTIVITÀ	117.075,00
RATEI E RISCONTI ATTIVI	760.118,00
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>251.140.493,00</b>
<b>P A S S I V O</b>	
PATRIMONIO NETTO	163.726.231,00
FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO	46.319.800,00
FONDI PER RISCHI E ONERI	8.623.049,00
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO	156.876,00
EROGAZIONI DELIBERATE	2.072.958,00
FONDO PER IL VOLONTARIATO	443.711,00
DEBITI	29.466.903,00
RATEI E RISCONTI PASSIVI	330.965,00
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>251.140.493,00</b>

---

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2013</b>
PROVENTI DELL'ESERCIZIO	7.661.667,00
ONERI DELL'ESERCIZIO	(3.020.023,00)
PROVENTI STRAORDINARI	147.458,00
ONERI STRAORDINARI	(78.169,00)
IMPOSTE	(84.149,00)
<b>AVANZO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.626.784,00</b>
ACCANTON. ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	(925.357,00)
ACCANTON. AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	(123.381,00)
ACCANTON. AI FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO	(3.420.124,00)
ACCANT. RISERVA INTEGRITÀ DEL PATRIMONIO	(155.000,00)
<b>AVANZO RESIDUO</b>	<b>2.922,00</b>

**B) ANDAMENTO DELLA GESTIONE ECONOMICA E FINANZIARIA E RISULTATI OTTENUTI NELLA GESTIONE FINANZIARIA DEL PATRIMONIO, CON PARTICOLARE RIGUARDO AI RISULTATI OTTENUTI DAGLI INTERMEDIARI FINANZIARI CUI SI È AFFIDATA LA GESTIONE DEL PORTAFOGLIO**

Ai fini dell'analisi della gestione economica e finanziaria dell'esercizio 2013, si forniscono il dettaglio e le variazioni dei proventi dell'esercizio rispetto al 2012:

<b>PROVENTI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<i>Risultato delle gestioni patrimoniali individuali</i>	1.114.430,00	1.357.671,00
<i>Dividendi e proventi assimilati</i>	2.880.906,00	2.790.469,00
<i>Interessi e proventi assimilati</i>	4.923.728,00	3.955.611,00
<i>Rivalutazione (svalutaz.) netta strumenti fin. non immobilizzati</i>	163.442,00	(231.332,00)
<i>Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati</i>	713.729,00	355.030,00
<i>Rivalutazione (svalutazione) netta immobilizz.ni finanziarie</i>	(2.392.237,00)	(1.485.357,00)
<i>Risultato di esercizio imprese strum.li esercitate direttamente</i>	38.680,00	16.042,00
<i>Altri proventi</i>	218.989,00	219.807,00
<b><i>Totale proventi ordinari netti</i></b>	<b>7.661.667,00</b>	<b>6.977.941,00</b>
<i>Proventi straordinari</i>	147.458,00	2.150.623,00
<i>Oneri straordinari</i>	(78.169,00)	(48.179,00)
<b><i>Totale proventi netti</i></b>	<b>7.730.956,00</b>	<b>9.080.385,00</b>

Si indica di seguito la composizione dei risultati di maggiore rilievo.

**RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI INDIVIDUALI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	1.114.430,00
Saldo al 31.12.2011	Euro	1.357.671,00
		-----
Variazioni	Euro	(243.241,00)

Nell'esercizio 2013, la Fondazione è stata titolare di tre rapporti di G.P.M. individuale. Il risultato economico delle gestioni è rilevato nel Conto economico al netto delle imposte sostitutive e al lordo delle commissioni di gestione e negoziazione nonché delle spese (che sono imputate alla sottovoce 10.d del Conto economico). Nello specifico, al 31.12.2013 le gestioni hanno maturato un risultato complessivo lordo di 1.325.237,00 Euro, che ha subito l'applicazione dell'imposta sostitutiva di 210.807,00 Euro. Il risultato complessivo delle gestioni al netto di imposte, commissioni e spese ammonta a 984.057,00 Euro.

Si forniscono di seguito alcune informazioni sulla consistenza, composizione e andamento economico al 31.12.2013 dei rapporti stessi.

**1) ZENIT SGR - G.P.M. OBBLIGAZIONARIA EURO 15.395.124,00**

## CONSISTENZA AL 31.12.2013

- Saldo liquido	Euro	713.735,00
- Portafoglio titoli	Euro	14.802.219,00
- Operazioni da regolare	Euro	(120.830,00)

## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2013

- Obbligazioni:	96,09%
- Azioni:	0,06%
- Liquidità:	3,85%

## ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2013

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	591.110,00
- Imposte	Euro	(76.656,00)
- Commissioni di gestione	Euro	(74.875,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(406,00)
- Spese	Euro	(23,00)
- Arrotondamenti	Euro	1,00
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	439.151,00

**2) DUEMME SGR - G.P.M. AZIONARIA EURO 2.136.633,00**

## CONSISTENZA AL 31.12.2013

- Saldo liquido	Euro	29.848,00
- Portafoglio titoli	Euro	2.152.617,00
- Operazioni da regolare	Euro	(45.832,00)

## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2013

- Azioni internaz.li:	83,60%
- Azioni USA:	15,00%
- Liquidità:	1,40%

## ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2013

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	216.321,00
- Imposte	Euro	(37.985,00)
- Commissione di gestione	Euro	(27.220,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(107,00)
- Spese	Euro	(2.191,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	148.818,00

**3) ZENIT SGR - G.P.M. AZIONARIA EURO 2.922.485,00**

## CONSISTENZA AL 31.12.2013

- Saldo liquido	Euro	121.323,00
- Portafoglio titoli	Euro	2.899.293,00
- Operazioni da regolare	Euro	(98.131,00)

## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2013

- Azioni:	80,20%
- Strumenti "short"	19,01%
- Liquidità	0,79%

## ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2013:

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	517.807,00
- Imposte	Euro	(96.166,00)
- Commissione di gestione	Euro	(13.187,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(9.726,00)
- Spese	Euro	(2.640,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	396.088,00

**DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	2.880.906,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	2.790.469,00
Variazioni	Euro	90.437,00

Si indica la suddivisione dei dividendi per emittente:

**2.b - Dividendi da "Altre immobilizzazioni finanziarie"**

- Hera ord.	Euro	1.114.457,00
- Cassa Depositi e Prestiti priv.	Euro	977.672,00
- Unipol ord.	Euro	2.473,00
- Unipol priv.	Euro	1.766,00
- I.G.D. ord.	Euro	244.488,00
- ENEL ord.	Euro	124.548,00
- ENI ord.	Euro	47.906,00
- Servizi Italia ord.	Euro	40.323,00
- Assicurazione Generali ord.	Euro	7.072,00
- Unicredit ord.	Euro	2.205,00

- B & C. Speakers ord.	Euro	12.296,00
- A2A ord.	Euro	26.000,00
		-----
Totale	Euro	2.601.206,00

### **2.c - Dividendi da "Strumenti finanziari non immobilizzati"**

- Terna ord.	Euro	87.000,00
- Snam Rete Gas ord.	Euro	160.000,00
- ENI S.p.a.	Euro	32.700,00
		-----
Totale	Euro	279.700,00

### **Regime di tassazione dei dividendi percepiti**

La Fondazione è fiscalmente un **ente non commerciale** per cui è un soggetto *lordista*. In quanto tale, essa rientra nel regime della tassazione nella dichiarazione dei redditi. A norma dell'art. 4, comma 1, lett. q) del D.Lgs. n. 344/2003, pertanto, i dividendi sono imponibili limitatamente al 5% del loro ammontare e non beneficiano di alcun credito di imposta. L'art. 2, comma 4, lett. a) del D.L. 12.07.2004 n. 168 (conv. dalla Legge n. 191/2004) ha inoltre soppresso l'agevolazione consistente nell'applicazione dell'IRES alle fondazioni bancarie (fra gli altri soggetti) con aliquota ridotta alla metà. Pertanto, in generale, *i dividendi percepiti sono imponibili limitatamente al 5% del loro ammontare e scontano l'IRES con l'aliquota ordinaria del 27,50%*.

Hanno tuttavia derogato al principio generale i dividendi distribuiti dalla S.I.I.Q. *Immobiliare Grande Distribuzione – I.G.D. S.p.a.*, la quale ha aderito al regime fiscale agevolato disciplinato dal D.M. 07.09.2007 n. 174, consistente nell'esenzione dall'imposizione IRES e IRAP in capo alla società in contropartita alla tassazione in capo al socio, al momento dell'incasso del dividendo, attraverso l'applicazione da parte del depositario di una ritenuta del 20% a titolo di imposta.

Per le *azioni iscritte fra le attività finanziarie immobilizzate*, alla chiusura dell'esercizio 2013 si è reso necessario procedere alla *svalutazione* della partecipazione *MID Industry Capital S.p.a.* per tenere conto della perdita subita dalla società nell'esercizio 2012, coperta con utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni, e pertanto di natura durevole :

#### **IT0004166763 - Mid Industry Capital S.p.a.**

- azioni in carico al 31.12.2012: n. 99.500 a Euro 26,000	Euro	2.587.000,00
- svalutazione	Euro	267.237,00
- azioni in carico al 31.12.2013: n. 99.500 a Euro 23,3142	Euro	2.319.763,00

La rettifica di valore di 267.237,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore dei "Titoli di capitale quotati iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie" e - in contropartita - imputata a "Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie" (Voce 6 del Conto economico).

Per le *azioni iscritte fra le attività finanziarie non immobilizzate* non si è reso necessario operare svalutazioni alla chiusura dell'esercizio.

**RISULTATO NETTO NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	713.729,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	355.030,00
		-----
Variazioni	Euro	358.699,00

## COMPOSIZIONE:

<i>Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso</i>	Euro	622.327,00
<i>Plusvalenze da realizzo azioni</i>	Euro	252.417,00
<i>Ricavi vendita di diritti di opzione</i>	Euro	19,00
<i>Minusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso</i>	Euro	(16.785,00)
<i>Imposte sostitutive</i>	Euro	(144.249,00)
		-----
Totale	Euro	713.729,00

**INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	4.923.728,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	3.955.611,00
		-----
Variazioni	Euro	968.117,00

## COMPOSIZIONE

**1) *Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie"*** per complessivi 3.601.710,00 Euro, di cui:

a) interessi, cedole e dietimi sulle obbligazioni, al netto delle imposte sostitutive	Euro	3.442.521,00
b) proventi da fondi immobiliari, al netto delle imposte sostitutive	Euro	159.189,00

**2) *Interessi e proventi assimilati da "Strumenti finanziari non immobilizzati"*** per complessivi 1.289.097,00 Euro, di cui

a) interessi, cedole e dietimi sulle obbligazioni, al netto delle imposte sostitutive	Euro	1.071.271,00
b) proventi da fondi immobiliari, al netto delle imposte sostitutive	Euro	217.826,00

**3) *Interessi e proventi assimilati da "Crediti e disponibilità liquide"*** per complessivi 32.921,00 Euro, costituiti da interessi attivi su conti correnti bancari, al netto della ritenuta a titolo di imposta.

Al 31.12.2013 si è reso necessario effettuare la seguente *svalutazione di un titolo a reddito fisso immobilizzato non quotato*:

**XS0208414515 - Nova Ljubjanska Banka 29.06.2020 - TV%**

- rimanenza al 31.12.2012 nominali Euro 8.500.000 a 100,00	Euro	8.500.000,00
- svalutazione al 31.12.2013 del 25% del costo di iscrizione	Euro	2.125.000,00
- rimanenza al 31.12.2013: nominali Euro 8.500.000,00 a 75,00	Euro	6.375.000,00

Circa il contratto atipico “Nova Ljubljanska Banka 19.06.2007 TV% subordinated floating rate perpetual loan”, subordinato e parificato a un’obbligazione “upper Tier 2”, come già esposto in Nota integrativa, si ricorda che nel novembre 2012 il Parlamento sloveno ha modificato la Legge bancaria nazionale, inserendo fra le misure le banche possono adottare ai fini del proprio risanamento anche l’azzeramento del valore delle azioni e di alcuni strumenti di debito da esse emessi con certe caratteristiche.

Secondo un successivo comunicato stampa congiunto del Ministero delle Finanze e della Banca Centrale sloveni e una comunicazione dell’Agente di pagamento, fra le passività bancarie soggette alla nuova disciplina vi sarebbe anche il contratto in oggetto. Nel febbraio scorso, la Fondazione ha adito la Corte Costituzionale slovena per ottenere l’annullamento della nuova disposizione, e in ragione del parere espresso dai Consulenti legali sulla fondatezza giuridica dell’azione intrapresa, ha ritenuto congruo svalutare del 25% del valore nominale del credito stesso.

La rettifica di valore di 2.125.000,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore dei “Titoli di debito non quotati iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie” e - in contropartita - imputata a “Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie” (Voce 6 del Conto economico).

Al 31.12.2013 si sono inoltre rese necessarie le seguenti *svalutazioni di obbligazioni non immobilizzate quotate*:

**IT0004907785 - Unicredit 30.06.2020 - TV% Lower Tier 2**

- acquistato il 29.04.2013 nominali € 1.000.000 a 100,00	Euro	1.000.000,00
- prezzo ufficiale al 31.12.2013: 99,300	Euro	993.000,00
- svalutazione	Euro	7.000,00
- rimanenza al 31.12.2013: nominali € 1.000.000 a 99,300	Euro	993.000,00

**IT0006727934 - T.E.W. 01.10.2019 - 6,00% convertibile**

- acquistato il 01.10.2013 nominali € 500.000 a 100,000	Euro	500.000,00
- prezzo ufficiale al 3.12.2013: 99,400	Euro	497.000,00
- svalutazione	Euro	3.000,00
- rimanenza al 31.12.2013: nominali € 500.000 a 99,400	Euro	497.000,00

La rettifica di valore complessiva di 10.000,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore dei “Titoli di debito quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati” e - in contropartita - imputata a “Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati” (Voce 4 del Conto economico).

Al 31.12.2013 si sono infine rese necessarie le seguenti *svalutazioni di quote di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio quotati*:

**LU0886784510 - Anthilia Sicav - Comparto “Red”**

- rimanenza al 31.12.2012 n. 2.284,337 quote a € 109,43001	Euro	249.975,00
- convers. in corso d’anno dal comparto “green” in n. 2.124,72 quote a € 117,650796		
- valore di mercato al 30.12.2013: € 115,510	Euro	245.426,00
- svalutazione	Euro	4.549,00
- rimanenza al 31.12.2013: n. 2.124,72 quote a € 115,510	Euro	245.426,00

**LU0366773256 - Franklin Templeton Global Total Return**

- acquistato il 08.04.2013 n. 17.372,134 quote a € 14,390	Euro	249.985,00
- valore di mercato al 30.12.2013: € 14,030	Euro	243.731,00
- svalutazione	Euro	6.254,00
- rimanenza al 31.12.2013: n. 17.372,134 quote a € 14,030	Euro	243.731,00

**LU0714443768 - JP Morgan Emerging Markets Corporate**

- acquistato il 08.04.2013 n. 2.964,223 quote a € 83,789975	Euro	249.985,00
- valore di mercato al 30.12.2013: € 77,030	Euro	228.334,00
- svalutazione	Euro	20.038,00
- rimanenza al 31.12.2013: n. 2.964,223 quote a € 77,030	Euro	228.334,00

**LU0766124555 - Fidelity U.S. High Yield Mid East**

- acquistato il 08.04.2013 n. 23.898,19 quote a € 10,459997	Euro	249.985,00
- valore di mercato al 30.12.2013: € 10,300	Euro	246.151,00
- svalutazione	Euro	3.824,00
- rimanenza al 31.12.2013: n. 23.898,19 quote a € 10,300	Euro	246.151,00

La rettifica di valore complessiva di 34.665,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore delle "Quote di O.I.C.R. quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati" e - in contropartita - imputata a "Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati" (Voce 4 del Conto economico).

Al 31.12.2013 si è resa necessaria la seguente *ripresa di valore di quote di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio quotati*:

**IT0003211247 - Eurizon Low Volatility**

- rimanenza al 31.12.2012 n. 2,284944 quote a € 596.696,8994	Euro	1.363.419,00
- valore di mercato al 30.12.2013: € 656.174,112	Euro	1.499.321,00
- costo di acquisto: € 656.471,23080		
- ripresa di valore	Euro	135.902,00
- rimanenza al 31.12.2013: n. 2,284944 quote a € 656.174,112	Euro	1.499.321,00

La ripresa di valore di 135.902,00 Euro è stata portata a diretto incremento del valore delle "Quote di O.I.C.R. quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati" e - in contropartita - imputata alla "Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati" (Voce 4 del Conto economico).

Al 31.12.2013 si è inoltre resa necessaria la seguente *ripresa di valore su obbligazioni quotate non immobilizzate*:

**XS0189294225 - B.T.P. 01.08.2021 - 3,750%**

- rimanenza al 31.12.2012: nom. Euro 2.000.000 a 97,590	Euro	1.951.800,00
- valore di mercato al 30.12.2013: 102,02	Euro	1.976.600,00
- ripresa di valore	Euro	24.800,00
- rimanenza al 31.12.2013: nominali Euro 2.000.000 a 98,830	Euro	1.976.600,00

La ripresa di valore di 24.800,00 Euro è stata portata a diretto incremento del valore dei "Titoli di debito quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati" e - in

contropartita - imputata alla "Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati" (Voce 4 del Conto economico).

Al 31.12.2013 si è resa infine necessaria la seguente **ripresa di valore su obbligazioni non quotate non immobilizzate**:

**XS0189294225 - Lehman Brothers Holding TSY FR 23.04.2014 - TV%**

- rimanenza al 31.12.2012: nominali € 251.000 al prezzo 4,482988	Euro	12.123,00
- rimborsi ricevuti nel 2013 dalla proceduta "chapter 11"	Euro	59.528,00
- ripresa di valore	Euro	47.405,00

La ripresa di valore di 47.405,00 Euro è stata portata a storno del "Fondo rischi debiti verso Mediobanca" e - in contropartita - imputata a "Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati" (Voce 4 del del Conto economico).

Il "Fondo rischi debiti vs. Mediobanca" è stato stanziato nel 2010 in seguito alla conclusione dell'operazione con la quale la Fondazione ha ceduto *pro soluto* alla Mediobanca S.p.a. il credito connesso a tre obbligazioni Lehman possedute per un valore nominale complessivo di 12.251.000 Euro, incassando un controvalore di 7.350.600 Euro, pari al 60% del nominale dei titoli stessi. In quella circostanza si è reso quindi necessario integrare fino all'importo nominale dei titoli il "Fondo rischi svalutazione titoli" già stanziato nel bilancio al 31.12.2009 per l'importo di 4.769.850 Euro, così da tenere conto della cessione dell'intero credito come sopra descritto, e ridenominarlo "Fondo rischi debiti v/Mediobanca". In questo fondo sono stati riversati gli incassi rivenienti dalla procedura fallimentare egli esercizi dal 2011 al 2013.

Nell'esercizio 2013, infine, hanno assunto rilievo anche le voci:

**PROVENTI STRAORDINARI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	147.458,00
Saldo al 31.12.2012	Euro	2.150.623,00
		-----
Variazione	Euro	(2.003.165,00)

**COMPOSIZIONE**

- sopravvenienze attive	Euro	76.425,00
- plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni finanziarie	Euro	88.119,00
- imposte sostitutive su dette plusvalenze	Euro	(17.086,00)
		-----
Totale	Euro	147.458,00

In particolare, la **plusvalenza** (lorda) di 88.119,00 Euro deriva dalla vendita sul mercato di n. 1.000.000 azioni ordinarie A2A S.p.a. iscritte nel bilancio dell'esercizio 2012 al prezzo di Euro 0,703 deliberata dal Consiglio di Amministrazione il 24.09.2013, essendo venute meno le ragioni che avevano indotto a deliberarne l'inclusione fra le immobilizzazioni finanziarie.

**ONERI STRAORDINARI**

Saldo al 31.12.2013	Euro	(78.169,00)
Saldo al 31.12.2012	Euro	(48.179,00)
		-----
Variazione	Euro	(29.990,00)

**COMPOSIZIONE**

- <i>sopravvenienze passive</i>	Euro	(73.074,00)
- <i>minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni finanziarie</i>	Euro	(5.095,00)
		-----
Totale	Euro	(78.169,00)

In particolare, la *minusvalenza* di 5.095,00 Euro si riferisce all'adesione (parziale) all'OPA lanciata dalla società russa *Rosneft JV Project S.A.* sulla società SARAS S.p.a., deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 11.06.2013.

---

**C) - DOCUMENTO A.C.R.I. PROT. N. 348 DEL 21.11.2013 - INFORMAZIONI INTEGRATIVE: INDICATORI GESTIONALI DI REDDITIVITÀ, EFFICIENZA E ATTIVITÀ ISTITUZIONALE - DOCUMENTO ACRI PROT. N. 348 DEL 21.11.2013**

Con riferimento al Documento ACRI 21.11.2013 prot. n. 348, preme sottolineare che la Fondazione ha provveduto - conformemente alle istruzioni indicate - ad inserire nella Nota integrativa un apposito capitolo denominato "**Informazioni integrative definite in ambito ACRI**", composto da tre sezioni, più precisamente:

- Legenda delle voci di bilancio tipiche
- Indicatori gestionali
- Informazioni sul carico fiscale

La lettura del capitolo descritto nella Nota integrativa fornisce ogni dettaglio in relazione agli indici gestionali secondo lo schema ACRI, e ad essa si rinvia. In questa sede, preme evidenziare alcuni aspetti di non immediata percezione nella lettura statica dei numeri e degli indici. Ci si riferisce, con maggiore precisione, all'**Indicatore di redditività n. 3 - Rapporto tra l'Avanzo di esercizio e il Patrimonio medio netto a valori correnti**, ove una lettura più attenta dei componenti afferenti l'analisi quantitativa dell'Avanzo dell'esercizio non può non tenere conto dell'influenza avuta, nell'esercizio 2012, dalle sopravvenienze attive derivanti dal rimborso di un credito IRPEG e dallo svincolo del "Fondo rischi extra-dividendi CDP", poste straordinarie di carattere non ripetitivo. Appare intuitivo annotare che al netto delle poste straordinarie l'indice in esame troverebbe perfetta coerenza con il dato del 2013.

Analogamente a quanto descritto, con riferimento all'**Indicatore di efficienza n. 1 - Rapporto fra la media quinquennale degli oneri di funzionamento e i proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti**, e all'**Indicatore di efficienza n. 2 - Rapporto fra la media quinquennale degli oneri di funzionamento e la media quinquennale delle erogazioni deliberate**, non si può non osservare come, in entrambi gli indicatori, il valore espresso al denominatore - "*Proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti*" nel primo indice ed "*Erogazioni deliberate*" nel secondo - si riduce significativamente per effetto delle svalutazioni dirette operate nell'esercizio 2011 sui titoli Lehman Brothers Holding e della conseguente, rilevante riduzione delle disponibilità da destinare all'attività istituzionale nell'anno stesso. L'elemento costituito dal risultato negativo dell'esercizio 2011 non può quindi non essere considerato straordinario, e come tale influenzante in tal senso l'indice descritto che, altrimenti, avrebbe trovato una perfetta coerenza anche con l'attività di erogazione posta in essere dalla Fondazione negli esercizi successivi.

## D) - STRATEGIE DI INVESTIMENTO ADOTTATE

Il patrimonio della Fondazione è vincolato all'esclusivo perseguimento degli scopi statutari ed è finalizzato a garantire nel tempo il conseguimento della sua missione istituzionale.

Da sempre, la Fondazione gestisce il patrimonio secondo le logiche tipiche dell'investitore istituzionale, in un ottica temporale di medio/lungo periodo, ispirandosi ai principi di prudenza, riduzione e diversificazione del rischio, ed opera sui mercati finanziari con il duplice intento di:

- a) conservare nel tempo il valore economico del suo patrimonio netto
- b) ottenere rendimenti adeguati e ragionevolmente prevedibili per garantire i mezzi per il regolare svolgimento dell'attività istituzionale.

Inoltre, ai sensi dell'art. 7, comma 1, del D.Lgs. n. 153/99, come modificato e integrato dalla *"riforma Tremonti"*, la Fondazione ha acquisito alcune partecipazioni strategicamente rilevanti per conseguire *obiettivi di ruolo istituzionale*. Questa disposizione prevede, infatti, che le fondazioni di origine bancaria possano investire una frazione del patrimonio netto (peraltro ad oggi non ancora specificata) in *"impieghi relativi o collegati ad attività che contribuiscano al perseguimento delle finalità istituzionali e in particolare allo sviluppo economico del territorio"*, fermo restando il rispetto dei citati principi di conservazione del valore economico del patrimonio, di riduzione e diversificazione del rischio, nonché dell'adeguata redditività.

Fra queste partecipazioni si ricordano, in particolare:

**n. 13.111.260 azioni ordinarie HERA S.P.A.** iscritte in Bilancio al costo medio di acquisto di 1,83194 Euro, per un controvalore di 24.019.084,00 Euro, depositate presso Unicredit Private Banking e Banco Popolare.

**n. 285.869 azioni ordinarie CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.P.A.** acquistate al costo medio unitario di Euro 30,45636, per un controvalore di 8.706.529,00 Euro, depositate presso il Banco Popolare.

**n. 4.689.248 azioni IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE S.P.A.** iscritte in Bilancio al costo medio di acquisto di 1,70633 Euro, per un controvalore di 8.001.384,00 Euro, depositate presso la Banca di Imola. Questa società appartiene al gruppo *"Lega delle Cooperative"* e possiede e gestisce diversi immobili sede di supermercati, ipermercati e gallerie commerciali, gran parte di quali in Emilia Romagna.

Nel perseguire gli obiettivi indicati sub *a)* e sub *b)*, tenuto conto dell'evoluzione dei mercati finanziari, a partire dal 2001 la Fondazione ha privilegiato gli investimenti in obbligazioni (prevalentemente titoli di Stato a breve e medio termine) e in quote di O.I.C.R. prevalentemente nel comparto della liquidità e del breve termine. Pur non generando rendimenti particolarmente elevati, queste scelte hanno però consentito di ridurre il rischio complessivo su un livello contenuto. Nel contempo, è stata perseguita anche una politica di moderata diversificazione e bilanciamento del portafoglio titoli per cogliere, nei limiti del possibile, le contingenze positive dei mercati azionari.

Nel luglio 2004, tenuto conto della migliorata congiuntura dei mercati, della pronuncia della Corte Costituzionale (che, con le sentenze nn. 300 e 301/2003 ha riconosciuto alle fondazioni bancarie la natura giuridica di *enti di diritto privato con piena autonomia statutaria e gestionale*) e della promulgazione del D.M. n. 150/04 di attuazione della "*riforma Tremonti*" (che ha sostanzialmente recepito le statuizioni della Consulta), il Consiglio Generale della Fondazione ha delineato nuove linee di indirizzo per la gestione del patrimonio mobiliare, emanando a tal fine un apposito Regolamento.

Questo documento, confermati i principi di prudenza, riduzione e diversificazione del rischio, ha permesso di spostare gradualmente e prudentemente una parte degli investimenti finanziari dal settore monetario verso obbligazioni di emittenti primari con scadenze anche medio/lunghe e verso i mercati azionari. Sull'azionario, in particolare, le nuove linee di indirizzo hanno permesso di cogliere alcune opportunità di investimento derivanti da privatizzazioni regionali di interesse per il territorio di riferimento nei settori dell'industria e dei servizi, un orientamento che sarà mantenuto anche in avvenire, compatibilmente con l'andamento dei mercati e con i principi di una *asset allocation* prudente ed equilibrata. Ulteriori forme di investimento sono inoltre state (e potranno essere anche in futuro) individuate sotto l'impulso e il coordinamento dell'ACRI.

Nel 2013 il *Regolamento per la gestione del patrimonio mobiliare* è stato completamente rivisto per renderlo maggiormente in linea con il mutare dei tempi e per adeguarlo alle linee guida contenute nella "*Carta delle Fondazioni*" approvata in ambito ACRI.

Il nuovo documento ribadisce che - compatibilmente con la contingenza dei mercati finanziari - la gestione del patrimonio mobiliare si deve conformare ai ricordati principi di prudenza, riduzione e diversificazione del rischio ed è finalizzata a conseguire gli obiettivi già indicati *sub a)* e *sub b)* nonché quelli di "*ruolo istituzionale*". Per conseguire tali finalità, il patrimonio mobiliare è stato suddiviso in tre comparti - appresso indicati - e per ciascuno dei quali sono state definite appropriate linee generali di gestione. Le dimensioni di ogni comparto sono determinate dal Consiglio di Amministrazione entro un intervallo di valori indicativi stabiliti nel Regolamento stesso:

1) il ***portafoglio delle partecipazioni***, costituito dagli investimenti strategici, persegue soprattutto la *massimizzazione degli obiettivi di ruolo istituzionale* ed è tendenzialmente un portafoglio di lungo periodo nella struttura e nella misurazione dei rendimenti, le cui dimensioni possono variare tra il 20% e il 30% del portafoglio mobiliare complessivo.

In buona sostanza, questo comparto attua la *politica delle partecipazioni* definita dagli Organi istituzionali i quali, nell'ambito delle rispettive competenze, assumono direttamente le singole decisioni di investimento tenuto conto delle valutazioni tecniche del Consulente finanziario indipendente.

Al 31.12.2013, il comparto partecipativo corrispondeva al 22,2% del portafoglio mobiliare complessivo, in crescita rispetto all'esercizio precedente (14,3%).

2) il ***portafoglio strategico*** - che può variare tra il 50% e il 70% del portafoglio mobiliare complessivo - viene gestito in un'ottica di medio-lungo periodo ed è

impostato tenendo conto del profilo di rischio/rendimento proprio del comparto partecipativo, così da generare un profilo di rischio/rendimento complessivo ritenuto appropriato dal Consiglio di Amministrazione. La gestione di questo comparto può anche essere in tutto o in parte affidata a gestori esterni, e i risultati in termini di rendimenti ottenuti e di rischi generati sono oggetto di costante monitoraggio da parte del Segretario Generale e del Consulente finanziario esterno.

Al 31.12.2013, il comparto strategico ammontava al 66,8% del portafoglio mobiliare complessivo, in calo rispetto all'esercizio precedente (74,3%).

3) il *portafoglio tattico* - che può variare tra il 5% e il 20% del portafoglio mobiliare complessivo - viene invece gestito in un'ottica di breve-medio termine così da potere intervenire sull'assetto complessivo del portafoglio per adattarlo al variare del contesto finanziario senza dovere necessariamente intervenire sull'assetto degli altri due comparti.

Al 31.12.2013, il comparto tattico ammontava all'11,1% del portafoglio complessivo, in linea con l'esercizio precedente (11,4%).

Il monitoraggio dei rischi e dei rendimenti effettuato dal Consulente finanziario esterno e dal Segretario Generale sull'andamento del comparto partecipativo e di quello strategico, consente al Consiglio di Amministrazione di valutare le scelte da effettuare sul portafoglio tattico per mantenere il rischio e il rendimento del complessivo portafoglio mobiliare su livelli adeguati rispetto al benchmark adottato.

Il Regolamento individua infine il *benchmark* al quale si deve confrontare *medio tempore* il rendimento complessivo del patrimonio mobiliare. Dal 1° gennaio 2014 questo parametro è definito come il *rendimento medio netto annuale del BOT a 12 mesi aumentato di 200 punti-base* (spread di 250 punti base fino al 31.12.2013)

Al 31.12.2013, il benchmark valeva al 3,35%, mentre alla stessa data il *rapporto proventi ordinari al netto degli oneri di gestione degli investimenti/patrimonio medio netto espresso a valori correnti* (parametro ACRI: vedasi Nota integrativa a pag. 73) ammontava al 4,66% - rispetto al 4,20% dell'esercizio precedente - un risultato che si può considerare soddisfacente in considerazione della congiuntura dei mercati finanziari nello scorso esercizio.

Infine, attraverso la gestione delle proprietà del "Palazzo Sersanti" e del "Palazzo Vespignani", funzionali alla propria attività istituzionale, oltre che del "Palazzo Dal Pero" - recentemente acquistato - e delle collezioni di quadri d'autore, di ceramiche e di altri beni artistici di varie epoche, la Fondazione persegue attivamente una politica di conservazione dei beni di particolare interesse storico e culturale ubicati sul territorio di tradizionale radicamento.

**E) - FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non vi sono eventi particolari da segnalare.

**F) - EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE ECONOMICA E FINANZIARIA**

Come meglio precisato nel paragrafo C) - STRATEGIE DI INVESTIMENTO ADOTTATE, attraverso la gestione del proprio portafoglio finanziario, la Fondazione intende garantire - quanto meno in un'ottica di medio-lungo termine - la conservazione del valore economico del patrimonio netto, contestualmente alla necessità di assicurare i mezzi necessari all'assolvimento della missione istituzionale.

A questi fini e compatibilmente con l'andamento dei mercati finanziari - che si preannuncia ancora non del tutto stabilizzato seppure meno volatile rispetto all'ultimo triennio - così come negli scorsi esercizi, anche nel 2014 la Fondazione attuerà le politiche di investimento che di volta in volta saranno ritenute le più appropriate per conciliare le imprescindibili necessità di rispettare i principi di prudenza, riduzione e diversificazione dei rischi e contestualmente di conseguire risultati economici adeguati a garantire il regolare svolgimento dell'attività istituzionale.

In particolare, tenuto conto dell'andamento dei mercati finanziari alla data di redazione del presente documento, si può ragionevolmente ritenere sostanzialmente adeguata l'attuale *asset allocation* ed ipotizzare il consolidamento delle politiche adottate nell'esercizio 2013, consistenti nel mantenimento degli investimenti nel comparto azionario in titoli che continuano a coniugare un accettabile livello di rischiosità ad una buona redditività, nonché nel comparto obbligazionario, con particolare attenzione alle emissioni di primari emittenti con scadenze preferibilmente a medio e breve termine. Con riferimento al risparmio gestito, non sono al momento prevedibili rilevanti interventi di modifica nell'*asset allocation* dei mandati di gestione.

Inoltre, nel rispetto delle norme vigenti, si continuerà a prestare una prudente attenzione a potenziali investimenti relativi o collegati ad attività che contribuiscano al perseguimento delle finalità istituzionali della Fondazione e, soprattutto, allo sviluppo economico del territorio di riferimento. In ogni caso, secondo i principi generali assunti nella gestione del patrimonio finanziario, anche questi investimenti dovranno coniugare la sicurezza, una contenuta rischiosità e una adeguata redditività.

## CONSIDERAZIONI FINALI

Signori Soci,

per le ragioni esposte nella Relazione del Consiglio di Amministrazione e più analiticamente nella Nota integrativa, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 presenta un avanzo residuo di 2.922,00 Euro, come emerge con chiarezza dal Conto economico.

Vi proponiamo, pertanto, di dare parere favorevole al presente Bilancio e di imputare il descritto "*Avanzo residuo*" alla posta patrimoniale "*Avanzi di esercizi precedenti portati a nuovo*".

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

*Il Presidente*

(Ing. Sergio Santi)