



FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di **IMOLA**

CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2014



Palazzo Sersanti

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

INDICE

ORGANI STATUTARI	PAG. 2
SCHEMI DI BILANCIO	PAG. 3
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	PAG. 4
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	PAG. 5
CONTO ECONOMICO	PAG. 6
NOTA INTEGRATIVA	PAG. 9
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. 49
<i>Passivo</i>	pag. 50
<i>Conti d'ordine</i>	pag. 59
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	PAG. 61
INFORMAZIONI INTEGRATIVE	PAG. 73
<i>Legenda voci di bilancio</i>	pag. 75
<i>Indicatori gestionali</i>	pag. 77
<i>Informazioni sul carico fiscale</i>	pag. 79
RELAZIONE SULLA GESTIONE	PAG. 81
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PAG. 83
RELAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA	PAG. 93
CONSIDERAZIONI FINALI	PAG. 112

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



Centro Polivalente Gianni Isola

Mostra "Arte dal vero"

STATO PATRIMONIALE

	<i>ATTIVO</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>31/12/2013</i>
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	14.845.391,00	15.094.153,00
	<i>a) - beni immobili</i>	12.350.620,00	12.531.428,00
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	9.773.320,00	9.973.671,00
	<i>b) - beni mobili d'arte</i>	2.271.547,00	2.160.943,00
	<i>c) - beni mobili strumentali</i>	106.300,00	54.858,00
	<i>d) - altri beni</i>	116.924,00	346.924,00
2	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	154.794.950,00	151.364.095,00
	<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>	70.410.593,00	64.994.644,00
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	<i>c) - titoli di debito</i>	71.803.080,00	74.642.174,00
	<i>d) - altri titoli</i>	10.517.472,00	9.663.472,00
3	STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	69.849.140,00	76.383.917,00
	<i>a) - strumenti finanz. affidati in gestione patrimoniale individuale</i>	21.742.151,00	20.454.242,00
	<i>b) - strumenti finanziari quotati</i>	25.682.658,00	28.332.883,00
	di cui:		
	- titoli di debito	15.958.471,00	20.074.966,00
	- titoli di capitale	6.006.664,00	5.546.478,00
	- parti di O.I.C.R.	3.717.523,00	2.711.439,00
	- fondi immobiliari	0,00	0,00
	<i>c) - strumenti finanziari non quotati</i>	22.424.331,00	27.596.792,00
	di cui:		
	- titoli di debito	12.707.767,00	16.233.922,00
	- titoli di capitale	0,00	0,00
	- parti di O.I.C.R.	8.834.708,00	10.424.063,00
	- fondi immobiliari	881.856,00	938.807,00
4	CREDITI	814.113,00	162.048,00
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	281.839,00	161.385,00
	- operazioni di pronti contro termine		
5	DISPONIBILITÀ LIQUIDE	10.204.260,00	7.259.087,00
6	ALTRE ATTIVITÀ	134.140,00	117.075,00
7	RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.729.508,00	760.118,00
	TOTALE ATTIVO	253.371.502,00	251.140.493,00

	PASSIVO	31/12/2014	31/12/2013
1	PATRIMONIO NETTO	165.133.280,00	163.726.231,00
	<i>a) - fondo di dotazione</i>	45.675.476,00	45.675.276,00
	<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>	32.191.500,00	31.036.918,00
	<i>e) - riserva per l'integrità del patrimonio</i>	22.833.108,00	22.583.108,00
	<i>f) - avanzi (disavanzi) di esercizi precedenti portati a nuovo</i>	5.132.209,00	5.129.287,00
	<i>g) - avanzo (disavanzo) residuo</i>	2.267,00	2.922,00
2	FONDI PER L'ATTIVITÀ DI ISTITUTO	46.782.331,00	46.319.800,00
	<i>a) - fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	3.310.000,00	3.000.000,00
	di cui: - saldo iniziale	3.000.000,00	3.000.000,00
	- accantonamento	310.000,00	0,00
	<i>b) - fondi per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	30.757.639,00	30.610.431,00
	di cui: - saldo iniziale	30.610.431,00	30.577.813,00
	- revoche	147.208,00	258.797,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(2.157.503,00)	(2.073.514,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(587.500,00)	(305.000,00)
	- accantonamento dell'esercizio	2.745.003,00	2.152.335,00
	- arrotondamento	0,00	0,00
	<i>c) - fondi per le erogazioni negli altri settori statutari</i>	5.268.188,00	5.268.188,00
	di cui: - saldo iniziale	5.268.188,00	5.265.078,00
	- revoche	0,00	3.109,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(934.008,00)	(957.150,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(210.000,00)	(300.000,00)
	- accantonamento dell'esercizio	1.144.008,00	1.257.150,00
	- arrotondamento	0,00	1,00
	<i>d) - altri fondi</i>	7.430.543,00	7.430.542,00
	di cui: - saldo iniziale	7.430.542,00	7.430.541,00
	- arrotondamento all'unità di Euro	1,00	1,00
	<i>e) - fondo nazionale iniziative comuni</i>	15.961,00	10.639,00
	di cui: - saldo iniziale	10.639,00	12.541,00
	- utilizzo dell'esercizio	(7.783,00)	(12.541,00)
	- accantonamento dell'esercizio	13.105,00	10.639,00
3	FONDI PER RISCHI ED ONERI	6.596.931,00	8.623.049,00
4	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	175.965,00	156.876,00
5	EROGAZIONI DELIBERATE	1.746.721,00	2.072.958,00
	<i>a) - nei settori rilevanti</i>	765.673,00	1.371.490,00
	di cui: - Fondazione per il Sud	55.036,00	50.718,00
	<i>b) - negli altri settori statutari</i>	981.048,00	701.468,00
6	FONDO PER IL VOLONTARIATO	367.183,000	443.711,00
	<i>a) - al fondo per il volontariato ec art. 15 L. n. 266/1991</i>	367.183,00	443.711,00
7	DEBITI	31.427.639,00	29.466.903,00
	di cui: - esigibili entro l'esercizio successivo	29.935.206,00	27.234.015,00
8	RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.141.452,00	330.965,00
	TOTALE DEL PASSIVO	253.371.502,00	251.140.493,00

CONTI D'ORDINE

IMPEGNI DI EROGAZIONE	Euro	560.100,00
TITOLI IN PEGNO A TERZI	Euro	50.409.008,00

CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
1	RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI	987.973,00	1.114.430,00
2	DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI	3.484.387,00	2.880.906,00
	<i>a) da società strumentali</i>	0,00	0,00
	<i>b) da altre immobilizzazioni finanziarie</i>	3.171.399,00	2.601.206,00
	<i>c) da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	312.988,00	279.700,00
3	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	4.233.157,00	4.923.728,00
	<i>a) da immobilizzazioni finanziarie</i>	3.003.564,00	3.601.710,00
	<i>b) da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	1.187.575,00	1.289.087,00
	<i>c) da crediti e disponibilità liquide</i>	42.018,00	32.921,00
4	RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	(75.887,00)	163.442,00
5	RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI	1.567.346,00	713.729,00
6	RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	(2.088.334,00)	(2.392.237,00)
8	RISULTATO DI ES. IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE	17.065,00	38.680,00
9	ALTRI PROVENTI	787.514,00	218.989,00
	di cui: - contributi in conto esercizio	0,00	0,00
	TOTALE RICAVI ORDINARI (VOCI DA 1 A 9)	8.913.221,00	7.661.667,00
10	ONERI	(3.241.638,00)	(3.020.023,00)
	<i>a) compensi e rimborsi spese agli organi statutari</i>	(487.582,00)	(484.494,00)
	<i>b) per il personale</i>	(413.698,00)	(410.502,00)
	di cui: - per la gestione del patrimonio	0,00	0,00
	<i>c) per consulenti e collaboratori esterni</i>	(419.578,00)	(437.549,00)
	<i>d) per servizi di gestione del patrimonio</i>	(251.679,00)	(169.356,00)
	<i>e) interessi passivi ed altri oneri finanziari</i>	(338.071,00)	(264.322,00)
	di cui: - interessi passivi	(335.473,00)	(259.768,00)
	<i>f) commissioni di negoziazione</i>	(95.504,00)	(49.522,00)
	<i>g) ammortamenti</i>	(474.500,00)	(470.489,00)
	<i>h) accantonamenti</i>	(17.065,00)	(38.680,00)
	<i>i) altri oneri</i>	(743.961,00)	(695.109,00)
11	PROVENTI STRAORDINARI	820.535,00	147.458,00
	di cui: - plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanz.	817.778,00	71.033,00
12	ONERI STRAORDINARI	(132.734,00)	(78.169,00)
	di cui: - minusvalenze da alienazione immobilizzazioni fin.	(0,00)	(5.095,00)
13	IMPOSTE	(586.475,00)	(84.149,00)
	AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO	5.772.909,00	4.626.784,00

segue: Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013
14	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	(1.154.582,00)	(925.357,00)
	TOTALE	4.618.327,00	3.701.427,00
16	ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	(153.944,00)	(123.381,00)
	<i>a) al fondo per il volontariato ex Legge n. 216/91</i>	<i>(153.944,00)</i>	<i>(123.381,00)</i>
17	ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITÀ DI ISTITUTO	(4.212.116,00)	(3.420.124,00)
	<i>a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	<i>(310.000,00)</i>	<i>(0,00)</i>
	<i>b) al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	<i>(2.745.003,00)</i>	<i>(2.152.335,00)</i>
	<i>c) al fondo per le erogazioni negli altri settori</i>	<i>(1.144.008,00)</i>	<i>(1.257.150,00)</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>(13.105,00)</i>	<i>(10.639,00)</i>
18	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITÀ PATRIMONIALE	(250.000,00)	(155.000,00)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	2.267,00	2.922,00

NOTA INTEGRATIVA



Dalle collezioni d'arte della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola

Gaspare Sacchi – Madonna con Bambino e Santi

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2014, 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 20.03.2015 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del Bilancio dell'esercizio 2014, pubblicato sulla G.U. n. 72 del 27.03.2014.

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 31.12.2014 - 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 2014 con quelle relative all'esercizio precedente, essendo state riclassificate le voci dell'esercizio 2014 secondo criteri omogenei a quelli adottati per il 2013.

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 31.12.2014:

- 94,68% Obbligazioni
- 0,06% Azioni
- 5,26% Liquidità

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

Composizione al 31.12.2014:

- 90,14% Azioni internazionali
- 10,72% Azioni USA
- (0,86)% Liquidità

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

Composizione al 31.12.2014:

- 81,80% Azioni
- 9,32% Strumenti short
- 1,94% Altri
- 6,94% Liquidità

La rilevazione in bilancio coincide con il saldo dell'estratto conto della Gestione patrimoniale al 31.12.2014. 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 2014 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)



Teatro Comunale "Ebe Stignani"
Esibizione di Noa

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 31.12.2014	Euro	14.845.391,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	15.094.153,00

Variazione	Euro	(248.762,00)

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 31.12.2014	Euro	12.350.620,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	12.531.428,00

Variazione	Euro	(180.808,00)

DI CUI:

1.a.1) - Beni immobili strumentali

Saldo al 31.12.2014	Euro	9.773.320,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	9.973.671,00

Variazione	Euro	(200.351,00)

COMPOSIZIONE

Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	3.451.361,00
Spese incrementative 2014	Euro	7.302,00
Ammortamento 2014	Euro	(146.846,00)
Arrotondamenti	Euro	(2,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	3.311.815,00

Palazzo Sersanti

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	5.702.395,00
Spese incrementative 2014	Euro	190.072,00
Ammortamento 2014	Euro	(256.900,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	5.635.567,00

Padiglioni 6 e 8 del Plesso monumentale dell'Osservanza

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	819.915,00
Spese incrementative 2014	Euro	6.023,00

Valore al 31.12.2014	Euro	825.938,00

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

1.a.2) - Altri beni immobili

Saldo al 31.12.2014	Euro	2.577.300,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	2.557.757,00

Variazione	Euro	19.543,00

COMPOSIZIONE***Palazzo Dal Pero Bertini***

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	2.021.940,00
Spese incrementative 2014	Euro	1.440,00
Ammortamento 2014	Euro	(5.453,00)
Arrotondamento	Euro	1,00

Valore al 31.12.2014	Euro	2.017.927,00

Villa Bubani

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	535.817,00
Spese incrementative 2014	Euro	23.556,00

Valore al 31.12.2014	Euro	559.373,00

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

Saldo al 31.12.2014	Euro	2.271.547,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	2.160.943,00

Variazione	Euro	110.604,00

COMPOSIZIONE

- collezione Tommaso della Volpe	Euro	43.070,00
- collezione Tonino Dal Re	Euro	9.326,00
- collezione Amleto Montevocchi	Euro	8.290,00
- collezione Fontana	Euro	15.000,00
- collezione Dalla Nave	Euro	18.000,00
- collezione Biancini	Euro	100.000,00
- oggetti artistici antichi	Euro	620.354,00
- oggetti in ceramica (compreso restauro)	Euro	413.921,00
- oggetti in argento e medaglie storiche	Euro	8.900,00

- mobili antichi	Euro	152.355,00
- quadri d'autore	Euro	250.544,00
- campana XVI secolo	Euro	5.681,00
- tappeti antichi	Euro	214.090,00
- oggetti antichi vari (compresi restauri)	Euro	412.017,00
- arrotondamenti	Euro	(1,00)

Totale	Euro	2.271.547,00

Nel 2014 sono state acquistate opere della "Collezione Biancini" per 50.000,00 Euro, quadri della "Collezione Tommaso della Volpe" per 9.500,00 Euro, quadri d'autore per 400,00 Euro, oggetti in argento per 1.500,00 Euro, ed ha effettuato restauri di oggetti antichi per 49.205,00 Euro.

1.C) - BENI MOBILI STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2014	Euro	106.300,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	54.858,00

Variazioni	Euro	51.442,00

COMPOSIZIONE

Mobili e arredi

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	482.511,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	25.119,00
Fondi di ammortamento	Euro	(477.802,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	29.828,00

Macchine elettroniche ad uso ufficio

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	231.267,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	9.719,00
Fondi di ammortamento	Euro	(236.126,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	4.860,00

Telefoni cellulari

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	3.231,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	700,00
Fondi di ammortamento	Euro	(3.581,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	350,00

Impianti telefonici

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	32.834,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	6.243,00
Fondi di ammortamento	Euro	(34.915,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	4.162,00

Impianti d'allarme

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	18.846,00
Fondi di ammortamento	Euro	(18.846,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	0,00

Impianti elettrici

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	22.969,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	47.877,00
Fondi di ammortamento	Euro	(38.532,00)
Arrotondamenti	Euro	(1,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	32.313,00

Attrezzature palazzo vespignani

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	246.702,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(232.313,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	14.389,00

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Valore di carico al 01.01.2014	Euro	103.676,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	27.084,00
Fondi di ammortamento	Euro	(110.361,00)
Arrotondamenti	Euro	(1,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	20.398,00

1.D) - ALTRI BENI

Saldo al 31.12.2014	Euro	116.924,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	346.924,00

Variazioni	Euro	(230.000,00)

L'importo si riferisce ai costi sostenuti dalla Fondazione, nell'ambito delle proprie finalità istituzionali, per i lavori eseguiti presso il padiglione 3 dell'ex Ospedale psichiatrico "Lolli" di Imola, finalizzati a realizzare laboratori di ricerca al servizio dei Corsi di laurea istituiti in città dall'Università degli Studi di Bologna.

2 - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2014	Euro	154.794.950,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	151.364.095,00

Variazione	Euro	3.430.855,00

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 31.12.2014	Euro	2.063.805,00
Saldo al 31.12.2013	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 31.12.2014	Euro	2.000.000,00
Saldo al 31.12.2013	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 17.065,00 (ultimo bilancio approvato es. 2014)

Patrimonio Netto: Euro 209.825,00 (ultimo bilancio approvato es. 2014)

Quota capitale posseduta: 100% in piena proprietà

Questa società strumentale 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 31.12.2014	Euro	63.805,00
Saldo al 31.12.2013	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 Imolese, 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 Area metropolitana 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 31.12.2014	Euro	70.410.593,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	64.994.644,00

Variazione	Euro	5.415.949,00

COMPOSIZIONE

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

Sede: Bologna, Via Berti Pichat n. 2/4

Oggetto: gestione di servizi di pubblica utilità

Risultato ultimo esercizio: utile Euro 143.647.034,00 (bilancio al 31.12.2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 164.394.000,00 (bil. consolidato al 31.12.2013)

Patrimonio netto: Euro 2.083.891.931,00 (bilancio al 31.12.2013)

Patrimonio netto consolidato: Euro 2.305.723.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: Euro 104.731.000,00

Ultimo dividendo percepito: Euro 1.180.013,00

Quota capitale posseduta: 0,92246%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 1,997

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

Sede: Roma, Via Goito n. 4

Oggetto: esercizio diretto e indiretto di finanziamento di pubblico interesse

Risultato ultimo esercizio: utile Euro 2.348.764.274,00 (bilancio al 31.12.2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: Euro 2.501.296.000,00 (bil. consolidato al 31.12.2013)

Patrimonio netto: Euro 18.137.957.436,00 (bilancio al 31.12.2013)
Patrimonio netto consolidato: Euro 25.962.407,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: Euro 964.186.000,00
Ultimo dividendo percepito: Euro 834.737,00
Quota capitale posseduta: 0,09643%
Valore di perizia al 31.12.2012: Euro 64,19295

IT0003814537 SERVIZI ITALIA S.P.A. - n. 310.180 azioni ord. iscritte al costo di acquisto di Euro 8,50 - 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 9.065.934,00 (bilancio al 31.12.2013)
Risultato consolidato ultimo esercizio: Euro 8.830.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)
Patrimonio netto: Euro 108.996.301,00 (bilancio al 31.12.2013)
Patrimonio netto consolidato: Euro 99.308.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: Euro 6.026.000,00
Ultimo dividendo percepito: Euro 43.425,00
Quota capitale posseduta: 1,13176%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 4,149

IT0004166763 MID INDUSTRY CAPITAL S.P.A. - n. 99.500 azioni ord. iscritte al costo medio di Euro 23,3142 - Controvalore Euro 2.319.763,00

Sede: Milano, Corso G. Matteotti n. 1
Oggetto: investimento in piccole e medie imprese
Risultato ultimo esercizio: utile Euro 521.806,00 (bilancio al 31.12.2013)
Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 4.211.902,00 (bil. cons. al 31.12.2013)
Patrimonio netto: Euro 50.869.441,00 (bilancio al 31.12.2013)
Patrimonio netto consolidato: Euro 61.835.460,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 4.019.536,00
Ultimo dividendo percepito: Euro 597.000,00
Quota capitale posseduta: 2,358%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 6,203

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. 45.022 azioni ord. iscritte al costo medio di acquisto di Euro 41,064915 - Controvalore Euro 1.848.825,00

Il 17.04.2014 sono state acquistate n. 21.862 azioni al prezzo di Euro 9,00.

Sede: Verona, Piazza Bogara n. 2

Oggetto: attività bancaria

Risultato ultimo esercizio: perdita Euro 590.564.282,00 (bilancio esercizio 2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: perdita Euro 620.044.000,00 (bilancio di gruppo 2013)

Patrimonio netto: Euro 6.581.498.007,00 (bilancio esercizio 2013)

Patrimonio netto consolidato: Euro 8.522.653,00 (bilancio di gruppo esercizio 2013)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 1.960.000,00

Ultimo dividendo percepito: Euro 1.290,00 nel 2011

Quota capitale posseduta: 0,01243%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 10,378

IT0001002499 CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A. - n. 120.000 azioni ord. 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. 4.900.000 azioni ord. iscritte al costo medio di acquisto di Euro 1,682613 - Controvalore Euro 8.244.802,00

Il 02.06.2014 sono state acquistate n. 210.752 azioni al prezzo di Euro 1,155.

Sede: Ravenna, Via Agro Pontino n. 13

Oggetto: attività immobiliare

Risultato ultimo esercizio: utile Euro 13.808.913,00 (bilancio al 31.12.2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: Euro 4.164.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)

Patrimonio Netto: Euro 754.056.164,00 (bilancio al 31.12.2013)

Patrimonio netto consolidato: Euro 763.692.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 4.120.000,00

Ultimo dividendo percepito: Euro 304.801,00 lordo; imposta sostitutiva Euro 60.960,00

Quota capitale posseduta: 1,40804%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 0,632

IT0004810054 UNIPOL S.P.A. - n. 16.485 azioni ord. 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: utile Euro 146.077.799,00 (bilancio al 31.12.2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 187.900.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2013)

Patrimonio Netto: Euro 5.665.542.631,00 (bilancio 31.12.2013)

Patrimonio Netto consolidato: Euro 7.481.000.000,00 (bilancio consolidato 31.12.2013)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2013: utile Euro 239.600.000,00

Ultimo dividendo percepito: Euro 2.662,00

Quota capitale posseduta: 0,002298%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 4,078

IT004810062 UNIPOL S.P.A. - n. 10.387 azioni priv. 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 146.077.799,00 (bilancio al 31.12.2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: perdita Euro 187.900.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2013)

Patrimonio Netto: Euro 5.665.542.631,00 (bilancio 31.12.2013)

Patrimonio Netto consolidato: Euro 7.481.000.000,00 (bilancio consolidato 31.12.2013)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 239.600.000,00

Ultimo dividendo percepito: Euro 1.885,00

Quota capitale posseduta: 0,00145%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 3,926

IT0004014533 NOEMALIFE S.R.L. - n. 8.104 azioni ord. 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 7.536.982,00 (bilancio al 31.12.2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: perdita Euro 8.066.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2013)

Patrimonio netto: Euro 17.830.292,00 (bilancio al 31.12.2013)

Patrimonio netto consolidato: Euro 28.402.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: perdita Euro 2.790.000,00

Ultimo dividendo percepito: nessun dividendo percepito nel 2014

Quota capitale posseduta: 0,10603%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 4,689

IT0001268561 B & C SPEAKERS S.P.A.

Nel mese di gennaio 2014 la partecipazione è stata venduta sul mercato con il realizzo di una plusvalenza di Euro 113.135,00.

IT0004781412 UNICREDIT S.P.A. - n. 24.912 azioni ord. iscritte al costo medio di acquisto di Euro 34,217486 - Controvalore Euro 852.426,00

Il 06.06.14 a seguito di script dividend la società ha ricevuto n. 408 azioni al prezzo di € 0,10.

Sede: Roma, via Alessandro Specchi n. 16

Oggetto: attività bancaria

Risultato ultimo esercizio: perdita Euro 11.601.110,00 (bilancio al 31.12.2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: perdita Euro 13.964.832,00 (bilancio cons. al 31.12.2013)

Patrimonio Netto: Euro 46.077.923.834,00 (bilancio al 31.12.2013)
Patrimonio netto consolidato: Euro 50.174.767.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 1.116.000.00,00
Ultimo dividendo percepito: Euro 41,00 (script dividend)
Quota capitale posseduta: 0,00042%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 5,585

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. 950.000 azioni ord. iscritte al costo medio di acquisto di Euro 4,731995 - Controvalore Euro 4.495.396,00

Nell'esercizio 2014 sono state acquistate n. 119.680 azioni al prezzo medio di € 4,069711
Sede: Roma, Viale Regina Margherita n. 123
Oggetto: produzione e distribuzione di energia elettrica e gas
Risultato ultimo esercizio: utile Euro 1.372.360.952,00 (bilancio al 31.12.2013)
Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 4.780.000.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2013)
Patrimonio netto: Euro 25.866.887.657,00 (bilancio al 31.12.2013)
Patrimonio netto consolidato: Euro 52.839.000.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 2.240.000.000,00
Ultimo dividendo percepito: Euro 107.942,00
Quota capitale posseduta: 0,010103%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 3,753

IT0003132476 ENI S.P.A. - n. 150.000 azioni ord. iscritte al costo medio di acquisto di Euro 18,512369 - Controvalore Euro 2.776.855,00

Nell'esercizio 2014 sono state acquistate n. 56.050 azioni al prezzo medio di Euro 18,8889
Sede: Roma, Piazzale Enrico Mattei n. 1
Oggetto: estrazione e distribuzione di gas
Risultato ultimo esercizio: utile Euro 4.409.777.928,00 (bilancio al 31.12.2013)
Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 5.160.000.000,00 (bilancio cons, al 31.12.2012)
Patrimonio netto: Euro 40.733.204.667,00 (bilancio al 31.12.2013)
Patrimonio netto consolidato: Euro 61.174.000.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 2.441.000.000,00
Ultimo dividendo percepito: Euro 104.285,00
Quota capitale posseduta: 0,00413%
Valore di mercato dicembre 2014: Euro 15,424

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

Sede: SS195 Sulcitana km 19 09018 Sarroch (CA)
Oggetto: raffinazione prodotti petroliferi
Risultato ultimo esercizio: perdita Euro 124.210.000,00 (bilancio al 31.12.2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: perdita Euro 271.080.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2013)
Patrimonio netto: Euro 480.834.000,00 (bilancio al 31.12.2013)
Patrimonio netto consolidato: Euro 921.202.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: perdita Euro 83.337.000,00
Ultimo dividendo percepito: nessun dividendo percepito nel 2014
Quota capitale posseduta: 0,00043%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 0,834

IT0000062957 MEDIOBANCA S.P.A. - n. 63.000 azioni ord. 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: utile Euro 165.913.070,00 (bilancio al 30.06.2014)
Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 464.777.000,00 (bilancio cons. al 30.06.2014)
Patrimonio netto: Euro 4.993.394.166,00 (bilancio al 30.06.2014)
Patrimonio netto consolidato: Euro 7.942.669.000,00 (bilancio consolidato al 30.06.2014)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 31.12.2014: utile Euro 260.619.000,00
Ultimo dividendo percepito: Euro 9.450,00
Quota capitale posseduta: 0,00729%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 6,942

IT0000062072 ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. - n. 35.360 azioni ord. 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 569.364.156,00 (bilancio al 31.12.2013)
Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 1.915.000.000,00 (bilancio cons. al 31.12.2013)
Patrimonio Netto: Euro 14.664.345.968,00 (bilancio al 31.12.2013)
Patrimonio Netto consolidato: Euro 21.405.000.000,00 (bilancio consolidato al 31.12.2013)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 1.075.000.000,00
Ultimo dividendo percepito: Euro 15.912,00
Quota capitale posseduta: 0,00227%
Valore di mercato dicembre 2014: Euro 16,943

IT0004818636 COMPAGNIA DELLA RUOTA S.P.A. - n. 778.500 azioni ord. iscritte al costo medio di acquisto di Euro 0,99168 - Controvalore Euro 772.026,00

La Fondazione è inoltre titolare di n. 458.089 warrant.

Nel gennaio 2014 sono state acquistate n. 18.000 azioni al prezzo medio di Euro 0,79058

Sede: Biella, via Moro n. 3/a

Oggetto: investimento, tutele, gestione e amm.ne di patrimoni

Risultato ultimo esercizio: Euro 277.837,00 (bilancio al 31.12.2013)
Risultato consolidato ultimo esercizio: utile Euro 2.277.712,00 (bilancio cons. al 31.12.2013)
Patrimonio Netto: Euro 7.612.894,00 (Bilancio al 31.12.2013)
Patrimonio Netto consolidato: Euro 11.546.805,00 (Bilancio consolidato al 31.12.2013)
Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 29.088,00
Ultimo dividendo percepito: Euro 30.206,00

Quota capitale posseduta: 7,1579%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 0,799

IT0000068525 SAIPEM S.P.A. - n. 90.000 azioni ord. iscritte al costo medio di acquisto di Euro 17,79378 - Controvalore Euro 1.601.440,00

Nell'esercizio 2014 sono state acquistate n. 90.000 azioni al prezzo medio di Euro 17,79378

Sede: San Donato Milanese (MI), via Martiri di Cefalonia n. 67

Oggetto: Engineering, Construction e Drilling con forte orientamento verso attività oil & gas in aree remote e in acque profonde; servizi di ingegneria, project management e costruzione.

Risultato ultimo esercizio: Euro 277.473.667,00 (bilancio al 31.12.2013)

Risultato consolidato ultimo esercizio: perdita Euro 159.000.000,00 (bilancio cons. 31.12.2012)

Patrimonio Netto: Euro 1.460.013.496,00 (Bilancio al 31.12.2013)

Patrimonio Netto consolidato: Euro 4.744.000.000,00 (Bilancio consolidato al 31.12.2013)

Risultato consolidato Relazione semestrale al 30.06.2014: utile Euro 473.000.000,00

Ultimo dividendo percepito: nessun dividendo nel 2014

Quota capitale posseduta: 0,02039%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 10,545

IT0005070393 CDP RETI S.P.A. - n. 61 azioni ord. iscritte al costo medio di acquisto di Euro 32.786,88525 - Controvalore Euro 2.000.000,00

Nel novembre 2014 sono state acquistate n. 61 azioni al prezzo medio di Euro 32.786,88525

Sede: Roma, via Goito n. 4

Oggetto: gestione società di reti - Società non quotata

Risultato ultimo esercizio: Euro 284.323.000,00 (bilancio al 31.12.2013)

Patrimonio Netto: Euro 3.801.703.000,00 (Bilancio al 31.12.2013)

Ultimo dividendo percepito: nessun dividendo percepito nel 2014

Quota capitale posseduta: 0,037767%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 32.786,89

2.C) - TITOLI DI DEBITO

Saldo al 31.12.2014	Euro	71.803.080,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	74.642.174,00

Variazione	Euro	(2.839.094,00)

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 20.544.388,00

- 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 Euro 544.388,00 corrisponde alla remunerazione complessiva maturata al 31.12.2014, di cui Euro 304.702,00 di competenza dell'esercizio 2014. Le corrispondenti imposte sostitutive di Euro 127.160,00 sono state accantonate nei ratei passivi.

IT0004743867- MEDIOBANCA 20.03.2021 - TV% Euro 15.000.000,00

- sottoscritte il 18.07.2011 n. 150 quote 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 4.250.000,00

- nel 2014 il titolo è stato svalutato di Euro 2.125.000,00, pari al 25% del valore nominale

Tenuto conto della svalutazione operata nell'esercizio precedente, la rettifica di valore complessiva ammonta al 50% del valore nominale.

- rimanenza al 31.12.2014 nominali Euro 8.500.000 al prezzo 50,00

- 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 rammenta che nel 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 anche per il 2014 una svalutazione del 25% del valore nominale del credito stesso.

XS0458126009 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 11.01.2020 - TV% Euro 3.000.000,00

- rimanenza al 31.12.2014 nominali Euro 3.000.000 al prezzo 100,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

XS0458126348 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 11.01.2020 - TV% Euro 3.000.000,00

- rimanenza al 31.12.2014 nominali Euro 3.000.000,00 al prezzo 100,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

XS0487643800 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 30.12.2016 - TV% Euro 3.680.000,00

- rimanenza al 31.12.2014 nominali Euro 3.680.000 al prezzo 100,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

XS0629973974 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 01.12.2017 - TV%	Euro	2.850.000,00
- rimanenza al 31.12.2014 nominali Euro 2.850.000,00 al prezzo 100,00		
- titolo non quotato su mercati regolamentati		
XS0173649798 - UNIPOL 28.07.2023 FIX TO FLOATER - TV%	Euro	1.518.750,00
- rimanenza al 31.12.2014 nominali Euro 1.500.000,00 al prezzo 101,250		
- titolo non quotato su mercati regolamentati		
XS05457820202 - INTESA S.P. 01.10.2010 - 9,500% TIER 1	Euro	500.000,00
- rimanenza al 31.12.2012 nominali Euro 500.000,00 al prezzo 100,00		
- valore di mercato dicembre 2014: Euro 109,075		

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 4% - 8% del valore di carico. La procedura concorsuale ha già rimborsato un importo pari al 26% - 38% del valore di carico e sono previsti ulteriori pagamenti già a partire da aprile 2015. In ragione di ciò si è ritenuto congruo il valore esposto in bilancio, senza la necessità di effettuare un'ulteriore svalutazione dei titoli stessi.

US52517PR606 - LEHMAN B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD	Euro	178.764,00
- 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	1.187.889,00
US52517PF635 - LEHMAN B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD	Euro	30.543,00
- 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	106.123,00
US52517PK676 - LEHMAN B.H. 18.07.2011 - TV% USD	Euro	35.933,00
- 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	237.398,00
US52517PG963 - LEHMAN B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD	Euro	63.628,00
- 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	483.034,00
US52517PSC67 - LEHMAN B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD	Euro	96.012,00
- 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	313.984,00
US1252M0FD44 - LEHMAN B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD	Euro	5.532,00
- 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	43.667,00

US52517P4Z12 - LEHMAN B.H. 15.09.2022 - TV% USD

- 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	446.662,00
- ripresa di valore	Euro	36.666,00

US5252M0BZ91 - LEHMAN B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD

- 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	208.801,00

2.D) – ALTRI TITOLI

Saldo al 31.12.2014	Euro	10.517.472,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	9.663.472,00

Variazione	Euro	854.000,00

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 1.636.472,00

- rimanenza al 31.12.2013: n. 1.500 quote a Euro 2.354,981333
- 21.02.2014 rimborso parziale capitale Euro 1.896.000,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 1.500 quote al prezzo di Euro 1.090,981333
- valore di mercato dicembre 2014: Euro 915,00

IT0004290216 IDEA FIMIT SGR FONDO IMMOBILIARE ARIETE Euro 4.550.000,00

- rimanenza al 31.12.2013: n. 50 quote al prezzo di Euro 91.000,00
- 10.02.2014 versamento sulle quote Euro 250.000,00
- fondo immobiliare non quotato sui mercati regolamentati

La natura di stabile investimento immobilizzato dei fondi che seguono, 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 31.12.2014: n. 3,222 quote al prezzo di Euro 568.280,57107
- valore di mercato dicembre 2014: Euro 297.334,00

IT0005043473 ZENIT PROGETTO MINIBOND Euro 500.000,00

- acquistate il 11.11.2014 n. 10 quote B al prezzo di Euro 50.000 Euro 500.000,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 10 quote B al prezzo di Euro 50.000
- fondo non quotato sui mercati regolamentati

IT0004965858	DUEMME SGR FONDO PER LE IMPRESE	Euro	2.000.000,00
- acquistate il 09.05.2014 n. 20 quote al prezzo di Euro 100.000		Euro	2.000.000,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 20 quote al prezzo di Euro 100.000			
- fondo non quotato sui mercati regolamentati			

Quanto alla **valutazione dei titoli immobilizzati** si ritiene che – fatta eccezione per i titoli *Lehman* e il titolo *Nova Ljubjanska Banka* 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 31.12.2014	Euro	69.849.140,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	76.383.917,00

Variazione	Euro	(6.534.777,00)

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

Saldo al 31.12.2014	Euro	21.742.151,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	20.454.242,00

Variazione	Euro	1.287.909,00

L'importo al 31.12.2014 rappresenta il saldo delle gestioni patrimoniali mobiliari.

COMPOSIZIONE

3.a.1. ZENIT SGR - G.P.M. OBBLIGAZIONARIA	Euro	15.878.459,00
- saldo liquido	Euro	1.576.136,00
- portafoglio titoli	Euro	14.447.964,00
- operazioni da regolare	Euro	(145.641,00)
3.a.2 DUEMME SGR - G.P.M. BILANCIATA	Euro	3.003.461,00
- saldo liquido	Euro	53.925,00
- portafoglio titoli	Euro	3.100.067,00
- operazioni da regolare	Euro	(150.531,00)
3.a.3 ZENIT SGR - G.P.M AZIONARIA	Euro	2.860.232,00
- saldo liquido	Euro	218.816,00
- portafoglio titoli	Euro	2.661.694,00
- operazioni da regolare	Euro	(20.278,00)

3.B) - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Saldo al 31.12.2014	Euro	25.682.658,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	28.332.883,00

Variazione	Euro	(2.650.225,00)

3.b.1) - Titoli di debito

Saldo al 31.12.2014	Euro	15.958.471,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	20.074.966,00

Variazione	Euro	(4.116.495,00)

COMPOSIZIONE

IT0004513641	B.T.P. 01.03.2025 - 5,00%	Euro	497.716,00
- rimanenza 31.12.2013 nominali Euro 1.500.000 a 99,543215		Euro	1.493.148,00
- vendita 10.03.2014 nominali Euro 500.000 al prezzo 113,516		Euro	567.580,00
- <i>Plusvalenza Euro 69.864,00</i>			
- vendita 10.09.2014 nominali Euro 500.000 al prezzo 124,100		Euro	620.500,00
- <i>Plusvalenza Euro 122.784,00</i>			
- valore di mercato dicembre 2014: 127,918		Euro	639.590,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali Euro 500.000 a 99,543215		Euro	497.716,00
IT0004594930	B.T.P. 01.09.2020 - 4,000%	Euro	991.563,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 2.000.000 al prezzo 99,15628		Euro	1.983.126,00
- vendita 14.05.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 111,650		Euro	558.250,00
- <i>Plusvalenza Euro 62.469,00</i>			
- vendita 13.10.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 115,290		Euro	576.450,00
- <i>Plusvalenza Euro 80.669,00</i>			
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,15628		Euro	991.563,00
- valore di mercato dicembre 2014: 115,681		Euro	1.156.810,00
IT0004645963	U.B.I. 05.11.2017 - 4,300% LOWER TIER 2	Euro	300.000,00
- rimanenza al 31.12.2013 nom. Euro 400.000 al prezzo 100,000		Euro	400.000,00
- rimborso 05.11.2014 nom. Euro 100.000 al nominale		Euro	100.000,00
- valore di mercato dicembre 2014: 103,380		Euro	310.140,00
- rimanenza al 31.12.2014 nom. Euro 300.000 al prezzo 100,000		Euro	300.000,00
IT0004009673	B.T.P. 01.08.2021 - 3,750%	Euro	988.300,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 2.000.000 al prezzo 98,830		Euro	1.976.600,00
- vendita 14.05.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 109,420		Euro	547.100,00
- vendita 13.10.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 113,790		Euro	568.950,00
- <i>Plusvalenza Euro 127.750,00</i>			
- valore di mercato dicembre 2014: 114,956		Euro	1.149.560,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 98,830		Euro	988.300,00
XS0472205300	BUZZI UNICEM 09.12.2016 - 5,125%		
rimanenza al 31.12.2013 nom. Euro 400.000 al prezzo 99,450		Euro	397.800,00

- vendita 24.03.2014 nom. Euro 400.000 al prezzo 108,1675	Euro	432.670,00
- <i>Plusvalenza Euro 34.870,00</i>		
XS0613002368 FIAT FINANCE & TRADE 01.04.2016 - 6,375%		
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,500	Euro	999.500,00
- vendita 24.03.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 106,831	Euro	1.068.310,00
- <i>Plusvalenza Euro 68.810,00</i>		
IT0004821432 B.T.P. ITALIA 11.06.2016 - 3,55%	Euro	1.500.000,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.500.000 al prezzo 100,000	Euro	1.500.000,00
- valore di mercato dicembre 2014: 104,031	Euro	1.560.465,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.500.000 al prezzo 100,000	Euro	1.500.000,00
XS0496716282 ITALCEMENTI 19.03.2020 - 5,375%	Euro	1.006.585,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,6585	Euro	1.006.585,00
- valore di mercato dicembre 2014: 116,175	Euro	1.161.750,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,6585	Euro	1.006.585,00
IT0004863608 B.T.P. ITALIA 22.10.2016 - 2,55%	Euro	1.000.000,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
- valore di mercato dicembre 2014: 103,282	Euro	1.032.820,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
IT0004806888 B.T.P. ITALIA 26.03.2016 - 2,45%	Euro	402.917,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 400.000 al prezzo 100,72917	Euro	402.917,00
- valore di mercato dicembre 2014: 102,225	Euro	408.900,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 400.000 al prezzo 100,72917	Euro	402.917,00
IT0004652175 C.C.T. 15.10.2017 - TV%	Euro	719.200,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 800.000 al prezzo 89,900	Euro	719.200,00
- valore di mercato dicembre 2014: 100,706	Euro	805.648,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 800.000 al prezzo 89,900	Euro	719.200,00
IT0004907785 UNICREDIT 30.06.2020 - TV% LOWER TIER2	Euro	1.000.000,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,300	Euro	993.000,00
- valore di mercato dicembre 2014: 101,950	Euro	1.019.500,00
- <i>Ripresa di valore Euro 7.000,00</i>		
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
XS0999654873 FINMECCANICA 19.01.2021 - 4.50%	Euro	994.833,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 98,650	Euro	493.250,00
- acquisto 05.02.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,900	Euro	999.000,00
- vendita 30.06.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 105,480	Euro	527.400,00
- <i>Plusvalenza Euro 29.983,00</i>		
- valore di mercato dicembre 2014: 108,480	Euro	1.084.800,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,48333	Euro	994.833,00
IT0004898034 B.T.P. 01.05.2023 - 4,50%	Euro	501.150,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,230	Euro	501.150,00

- valore di mercato dicembre 2014: 121,639	Euro	608.195,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,230	Euro	501.150,00
IT0004889033 B.T.P. 01.09.2028 - 4,75%	Euro	1.003.930,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.500.000 al prezzo 100,393	Euro	1.505.895,00
- vendita 21.03.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 110,192	Euro	550.960,00
- <i>Plusvalenza Euro 48.995,00</i>		
- valore di mercato dicembre 2014: 126,350	Euro	1.263.500,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,393	Euro	1.003.930,00
IT0004356843 B.T.P. 01.08.2023 - 4,75%	Euro	249.530,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 99,812	Euro	499.060,00
- vendita 20.11.2014 nom. Euro 250.000 al prezzo 121,190	Euro	302.975,00
- <i>Plusvalenza Euro 53.445,00</i>		
- valore di mercato dicembre 2014: 124,054	Euro	310.135,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 250.000 al prezzo 99,812	Euro	249.530,00
IT0004644735 B.T.P. 01.03.2026 - 4,50%	Euro	489.233,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 97,84651	Euro	978.465,00
- vendita 10.09.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 119,220	Euro	596.100,00
- <i>Plusvalenza Euro 106.867,00</i>		
- valore di mercato dicembre 2014: 123,550	Euro	617.750,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 97,84651	Euro	489.233,00
XS0868458653 TELECOM ITALIA 21.01.2020 - 4,00%	Euro	488.060,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 97,612	Euro	976.120,00
- vendita 24.03.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 102,312	Euro	511.560,00
- <i>Plusvalenza Euro 23.500,00</i>		
- valore di mercato dicembre 2014: 106,740	Euro	533.700,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 97,612	Euro	488.060,00
IT0004923816 C.A.A.R. 01.07.2018 - 6,50%	Euro	250.000,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 250.000 al prezzo 100,000	Euro	250.000,00
- valore di mercato dicembre 2014: 100,000	Euro	250.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 250.000 al prezzo 100,000	Euro	250.000,00
IT0004917958 B.T.P. ITALIA 22.04.2017 - 2,25%	Euro	503.650,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,730	Euro	503.650,00
- valore di mercato dicembre 2014: 103,300	Euro	516.500,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,730	Euro	503.650,00
IT0004969207 B.T.P. ITALIA 12.11.2017 - 2,15%	Euro	998.500,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,850	Euro	998.500,00
- valore di mercato dicembre 2014: 103,616	Euro	1.036.160,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,850	Euro	998.500,00
IT0006727934 TRUE ENERGY WIND 01.10.2019 - 6,00 % CVT	Euro	62.000,00
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 99,400	Euro	497.000,00

- vendita 02.05.2014 nom. Euro 49.500 al prezzo 102,312	Euro	50.490,00
- vendita 05.05.2014 nom. Euro 24.000 al prezzo 101,9469	Euro	24.467,00
- vendita 06.05.2014 nom. Euro 21.000 al prezzo 101,910	Euro	21.401,00
- vendita 07.05.2014 nom. Euro 24.000 al prezzo 102,01125	Euro	24.483,00
- vendita 08.05.2014 nom. Euro 81.000 al prezzo 101,9553	Euro	82.584,00
- vendita 09.05.2014 nom. Euro 18.000 al prezzo 102,000	Euro	18.360,00
- vendita 12.05.2014 nom. Euro 22.500 al prezzo 102,000	Euro	22.950,00
- vendita 13.05.2014 nom. Euro 25.500 al prezzo 102,000	Euro	26.010,00
- vendita 14.05.2014 nom. Euro 30.000 al prezzo 102,000	Euro	30.600,00
- vendita 15.05.2014 nom. Euro 10.500 al prezzo 102,000	Euro	10.710,00
- vendita 20.05.2014 nom. Euro 84.000 al prezzo 101,9609	Euro	85.647,00
- <i>Plusvalenza Euro 11.286,00</i>		
- valore di mercato dicembre 2014: 104,700	Euro	64.914,00
- <i>Ripresa di valore Euro 372,00</i>		
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 62.000 al prezzo 100,00	Euro	62.000,00
IT0005004426 B.T.P.EI 15.06.2024 - 2,35%	Euro	501.305,00
- acquistato il 21.03.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,260908	Euro	501.305,00
- valore di mercato dicembre 2014: 111,506	Euro	557.530,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,260908	Euro	501.305,00
IT0005012783 B.T.P. ITALIA 23.04.2020 - 1,65%	Euro	500.000,00
- sottoscritto il 23.04.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato dicembre 2014: 102,818	Euro	514.090,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
IT0005038382 TREVI GROUP 28.07.2019 - 5,25%	Euro	500.000,00
- sottoscritto il 28.07.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato dicembre 2014: 100,850	Euro	504.250,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
XS1088515207 FIAT FINANCE & TRADE 15.07.2022 - 4,75%	Euro	510.000,00
- acquisto il 17.07.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 102,000	Euro	510.000,00
- valore di mercato dicembre 2014: 106,945	Euro	534.725,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 102,000	Euro	510.000,00
XS1048568452 FIAT FINANCE & TRADE 22.03.2021 - 4,75%		
- acquisto il 24.03.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 101,09	Euro	505.450,00
- vendita 29.04.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 104,488	Euro	522.440,00
- <i>Plusvalenza Euro 16.990,00</i>		
XS1062900912 ASSICURAZIONI GENERALI 04.05.2026 - 4,125%		
- acquisto il 02.05.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,325	Euro	501.625,00
- vendita 14.05.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 104,02	Euro	520.100,00
- <i>Plusvalenza Euro 18.475,00</i>		

3.b.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2014	Euro	6.006.664,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	5.546.478,00

Variazioni	Euro	460.186,00

COMPOSIZIONE

IT0000324262	TERNA ORDINARIE	Euro	2.505.490,00
- in carico al 31.12.2013: n. 800.000 al prezzo di Euro 3,345275		Euro	2.676.220,00
- acquistate il 14.02.2014 n. 100.000 azioni a Euro 3,6656		Euro	366.560,00
- vendute il 26.03.2014 n. 180.000 azioni a Euro 3,8601645		Euro	694.893,00
- <i>Plusvalenza Euro 86.337,00</i>			
- acquistate il 20.05.2014 n. 100.000 azioni a Euro 3,8628		Euro	386.280,00
- acquistate il 29.05.2014 n. 100.000 azioni a Euro 3,8052		Euro	380.520,00
- vendute il 26.06.2014 n. 220.000 azioni a Euro 3,95		Euro	869.000,00
- <i>Plusvalenza Euro 103.538,00</i>			
- vendute il 30.06.2014 n. 150.000 azioni a Euro 3,928		Euro	589.200,00
- <i>Plusvalenza Euro 67.294,00</i>			
- acquistate il 15.07.2014 n. 50.000 azioni a Euro 3,89		Euro	194.500,00
- acquistate il 15.09.2014 n. 100.000 azioni a Euro 3,97334		Euro	397.334,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 3,808		Euro	2.665.600,00
- in carico al 31.12.2014: n. 700.000 al prezzo di Euro 3,579272		Euro	2.505.490,00
IT0003153415	SNAM RETE GAS ORDINARIE	Euro	2.269.850,00
- in carico al 31.12.2013: n. 800.000 a Euro 3,587822		Euro	2.870.258,00
- vendute il 14.01.2014 n. 322.887 azioni a Euro 3,9843		Euro	1.286.479,00
- <i>Plusvalenza Euro 128.018,00</i>			
- vendute il 15.01.2014 n. 477.113 azioni a Euro 4,006574		Euro	1.911.589,00
- <i>Plusvalenza Euro 199.792,00</i>			
- acquistate il 10.03.2014 n. 100.000 azioni a Euro 4,08071		Euro	408.071,00
- acquistate il 17.03.2014 n. 100.000 azioni a Euro 4,1034		Euro	410.340,00
- acquistate il 18.03.2014 n. 100.000 azioni a Euro 4,097		Euro	409.700,00
- acquistate il 19.03.2014 n. 100.000 azioni a Euro 4,0834		Euro	408.340,00
- acquistate il 26.03.2014 n. 80.000 azioni a Euro 4,1095		Euro	328.760,00
- acquistate il 29.05.2014 n. 70.000 azioni a Euro 4,160857		Euro	291.260,00
- vendute il 06.06.2014 n. 100.000 azioni a Euro 4,362		Euro	436.200,00
- <i>Plusvalenza Euro 25.933,00</i>			
- vendute il 27.06.2014 n. 150.000 azioni a Euro 4,434567		Euro	665.185,00
- <i>Plusvalenza Euro 49.784,00</i>			
- vendute il 30.06.2014 n. 200.000 azioni a Euro 4,415		Euro	883.000,00
- <i>Plusvalenza Euro 62.465,00</i>			
- acquistate il 11.08.2014 n. 100.000 azioni a Euro 4,27709		Euro	427.709,00
- vendute il 09.09.2014 n. 200.000 azioni a Euro 4,476		Euro	895.200,00
- <i>Plusvalenza Euro 57.223,00</i>			
- acquistate il 17.09.2014 n. 50.000 azioni a Euro 4,458		Euro	222.900,00

- acquistate il 18.09.2014 n. 100.000 azioni a Euro 4,4008871	Euro	440.089,00
- acquistate il 19.09.2014 n. 50.000 azioni a Euro 4,36	Euro	218.000,00
- acquistate il 25.09.2014 n. 50.000 azioni a Euro 4,3364	Euro	216.820,00
- acquistate il 07.10.2014 n. 50.000 azioni a Euro 4,272	Euro	213.600,00
- acquistate il 13.10.2014 n. 50.000 azioni a Euro 4,196	Euro	209.800,00
- acquistate il 14.10.2014 n. 50.000 azioni a Euro 4,086	Euro	204.300,00
- acquistate il 23.10.2014 n. 50.000 azioni a Euro 4,048	Euro	202.400,00
- acquistate il 05.11.2014 n. 50.000 azioni a Euro 3,868	Euro	193.400,00
- acquistate il 21.11.2014 n. 50.000 azioni a Euro 4,11	Euro	205.500,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 4,127	Euro	2.269.850,00
- <i>Svalutazione Euro 56.959,00</i>		
- in carico al 31.12.2014: n. 550.000 a Euro 4,127	Euro	2.269.850,00
IT0000062072 ASSICURAZIONI GENERALI ORDINARIE	Euro	325.800,00
- acquistate il 29.01.2014 n. 50.000 azioni a Euro 16,490615	Euro	824.531,00
- acquistate il 30.01.2014 n. 50.000 azioni a Euro 16,3185428	Euro	815.927,00
- vendute il 08.05.2014 n. 100.000 azioni a Euro 16,6995604	Euro	1.669.956,00
- <i>Plusvalenza Euro 29.498,00</i>		
- acquistate il 09.05.2014 n. 20.000 azioni a Euro 16,540	Euro	330.800,00
- acquistate il 12.05.2014 n. 10.000 azioni a Euro 16,500	Euro	165.000,00
- acquistate il 14.05.2014 n. 10.000 azioni a Euro 16,556785	Euro	165.568,00
- acquistate il 19.05.2014 n. 10.000 azioni a Euro 16,529513	Euro	165.295,00
- vendute il 06.06.2014 n. 10.000 azioni a Euro 16,760	Euro	167.600,00
- <i>Plusvalenza Euro 2.267,00</i>		
- vendute il 10.06.2014 n. 40.000 azioni a Euro 16,8262	Euro	673.048,00
- <i>Plusvalenza Euro 11.718,00</i>		
- acquistate il 19.06.2014 n. 10.000 azioni a Euro 16,330	Euro	163.300,00
- acquistate il 24.06.2014 n. 10.000 azioni a Euro 16,250	Euro	162.500,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 16,943	Euro	338.860,00
- in carico al 31.12.2014: n. 20.000 a Euro 16,290	Euro	325.800,00
IT0000062957 MEDIOBANCA ORDINARIE	Euro	208.260,00
- acquistate il 30.01.2014 n. 30.000 azioni a Euro 6,50833	Euro	195.250,00
- vendute il 03.02.2014 n. 30.000 azioni a Euro 6,733	Euro	202.000,00
- <i>Plusvalenza Euro 6.750,00</i>		
- acquistate il 17.04.2014 n. 20.000 azioni a Euro 7,58375	Euro	151.675,00
- vendute il 22.04.2014 n. 30.000 azioni a Euro 7,90867	Euro	237.260,00
- <i>Plusvalenza Euro 9.748,00</i>		
- acquistate il 23.04.2014 n. 20.000 azioni a Euro 7,58	Euro	151.600,00
- vendute il 24.04.2014 n. 10.000 azioni a Euro 7,88	Euro	78.800,00
- <i>Plusvalenza Euro 3.038,00</i>		
- acquistate il 08.05.2014 n. 20.000 azioni a Euro 7,6675	Euro	153.350,00
- acquistate il 12.05.2014 n. 10.000 azioni a Euro 7,582579	Euro	75.826,00
- acquistate il 14.05.2014 n. 20.000 azioni a Euro 7,1804595	Euro	143.609,00
- vendute il 11.06.2014 n. 50.000 azioni a Euro 7,834	Euro	391.700,00

- Plusvalenza Euro 18.915,00		
- acquistate il 16.06.2014 n. 20.000 azioni a Euro 7,7375	Euro	154.750,00
- acquistate il 14.05.2014 n. 10.000 azioni a Euro 7,580	Euro	75.800,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 6,942	Euro	208.260,00
- Svalutazione Euro 22.290,00		
- in carico al 31.12.2014: n. 30.000 a Euro 6,942	Euro	208.260,00
IT0001233417 A2A ORDINARIE	Euro	627.538,00
- acquistate il 15.07.2014 n. 100.000 azioni a Euro 0,8045	Euro	80.450,00
- acquistate il 17.07.2014 n. 100.000 azioni a Euro 0,783	Euro	78.300,00
- acquistate il 29.07.2014 n. 100.000 azioni a Euro 0,861831	Euro	86.183,00
- acquistate il 11.08.2014 n. 100.000 azioni a Euro 0,7878861	Euro	78.789,00
- acquistate il 25.09.2014 n. 100.000 azioni a Euro 0,7825	Euro	78.250,00
- acquistate il 07.10.2014 n. 100.000 azioni a Euro 0,7705	Euro	77.050,00
- acquistate il 13.10.2014 n. 100.000 azioni a Euro 0,7614526	Euro	76.145,00
- acquistate il 14.10.2014 n. 100.000 azioni a Euro 0,7237054	Euro	72.371,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 0,827	Euro	661.600,00
- in carico al 31.12.2014: n. 800.000 a Euro 0,784422	Euro	627.538,00
LU0975260794 TRUE ENERGY WIND ORDINARIE	Euro	15.896,00
- acquistate il 18.11.2014 n. 16.473 azioni a Euro 1,000	Euro	16.473,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 0,965	Euro	15.896,00
- Svalutazione Euro 577,00		
- in carico al 31.12.2014: n. 16.473 a Euro 0,965	Euro	15.896,00
IT0003849244 CAMPARI ORDINARIE	Euro	53.830,00
- acquistate il 11.08.2014 n. 10.000 azioni a Euro 5,720	Euro	57.200,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2014: Euro 5,383	Euro	53.830,00
- Svalutazione Euro 3.370,00		
- in carico al 31.12.2014: n. 10.000 a Euro 5,383	Euro	53.830,00
IT0000068525 SAIPEM ORDINARIE		
- acquistate il 05.02.2014 n. 15.000 azioni a Euro 17,117848	Euro	256.768,00
- acquistate il 10.02.2014 n. 10.000 azioni a Euro 16,61408	Euro	166.146,00
- acquistate il 14.02.2014 n. 10.000 azioni a Euro 16,652494	Euro	166.525,00
- acquistate il 10.03.2014 n. 15.000 azioni a Euro 17,016667	Euro	255.250,00
- vendute il 07.04.2014 n. 12.159 azioni a Euro 17,71085616	Euro	215.346,00
- Plusvalenza Euro 9.935,00		
- vendute il 08.04.2014 n. 37.841 azioni a Euro 17,750931	Euro	671.713,00
- Plusvalenza Euro 32.436,00		
IT0003487029 UBI BANCA ORDINARIE		
- acquistate il 19.05.2014 n. 30.500 azioni a Euro 6,18802459	Euro	188.735,00
- acquistate il 20.05.2014 n. 19.500 azioni a Euro 5,960209744	Euro	116.224,00
- vendute il 29.05.2014 n. 50.000 azioni a Euro 6,530	Euro	326.500,00
- Plusvalenza Euro 21.541,00		

IT0003132476 ENI ORDINARIE

- acquistate il 02.05.2014 n. 20.000 azioni a Euro 18,40575	Euro	368.115,00
- vendute il 29.05.2014 n. 20.000 azioni a Euro 18,910	Euro	378.200,00
- <i>Plusvalenza Euro 10.085,00</i>		

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

Saldo al 31.12.2014	Euro	3.717.523,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	2.711.439,00

Variazione	Euro	1.006.084,00

COMPOSIZIONE**IT0003211247 EURIZON LOW VOLATILITY**

- rimanenza al 31.12.2013 n. 2,284944 quote a € 656.174,112	Euro	1.499.321,00
- vendita 02.07.2014 n. 2,284944 quote a € 665.156,997283	Euro	1.519.846,00
- <i>plusvalenza Euro 20.525,00</i>		

LU0886784510 PLANETARIUM ANTHILIA COMP. RED CLASSE A1 Euro 247.317,00

- rimanenza al 31.12.2013 n. 2.124,72 quote a € 115,510	Euro	245.426,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 116,400	Euro	247.317,00
- <i>ripresa di valore Euro 1.891,00</i>		
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.124,72 quote a € 116,400	Euro	247.317,00

LU0366773256 TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN Euro 235.392,00

- rimanenza al 31.12.2013 n. 17.372,134 quote a Euro 14,030	Euro	243.731,00
- valore di mercato al 30.12.2014: Euro 13,550	Euro	235.392,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 17.372,134 quote a Euro 13,550	Euro	235.392,00
- <i>svalutazione Euro 8.339,00</i>		

LU0714443768 JP MORGAN EMERGING MKTS CORPORATE BOND Euro 224.925,00

- rimanenza al 31.12.2013 n. 2.964,223 quote a € 77,030	Euro	228.334,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 75,880	Euro	224.925,00
- rimanenza al 31.12.2013 n. 2.964,223 quote a € 75,880	Euro	224.925,00
- <i>svalutazione Euro 3.409,00</i>		

LU0766124555 FIDELITY U.S. HIGH YELD EURO Euro 242.328,00

- rimanenza al 31.12.2013 n. 23.898,19 quote a Euro 10,300	Euro	246.151,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 10,140	Euro	242.328,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 23.898,19 quote a Euro 10,140	Euro	242.328,00
- <i>svalutazione Euro 3.824,00</i>		

LU0740831614 DWS CHINA BOND NCH USD Euro 248.475,00

- rimanenza al 31.12.2013 n. 2.302,614 quote a € 107,909967	Euro	248.475,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 112,160	Euro	258.261,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.302,614 quote a € 107,909967	Euro	248.475,00

LU0374938990 PLANETARIUM ANTHILIA COMP. RED CLASSE A	Euro 245.157,00
- acquisto il 27.02.2014 n. 2.160,358 quote a € 115.709989	Euro 249.975,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 113,480	Euro 245.157,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.302,614 quote a € 113,480	Euro 245.157,00
- svalutazione Euro 4.818,00	
LU0085995990 UBS BF BOND EURO HIGH YELD INC. EURO	Euro 294.654,00
- acquisto il 23.01.2014 n. 5.915,549 quote a € 50,710	Euro 299.978,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 49,810	Euro 294.654,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 5.915,549 quote a € 49,810	Euro 294.654,00
- svalutazione Euro 5.324,00	
LU0566497516 UBS EUROPEAN HIGH DIVIDEND	Euro 296.536,00
- acquisto il 18.07.2014 n. 2.511,953 quote a € 119,42003	Euro 299.978,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 118,050	Euro 296.536,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.511,953 quote a € 118,050	Euro 296.536,00
- svalutazione Euro 3.441,00	
IE00B3B8Q275 I-SHARES EURO COVERED BOND	Euro 249.847,00
- acquisto il 21.01.2014 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro 249.847,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 154,436	Euro 294.654,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro 249.847,00
LU0159059210 JP MORGAN AMERICA EQUITY EURO D HEDGED	Euro 199.990,00
- acquisto il 03.07.2014 n. 19.174,497 quote a € 10,430	Euro 199.990,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 10,630	Euro 203.825,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 19.174,497 quote a € 10,430	Euro 199.990,00
GB00B3FFXZ60 M&G GLOBAL EMERGING MARKEST CL. "A"	Euro 185.455,00
- acquisto il 03.07.2014 n. 8.078,348 quote a € 24,75630	Euro 199.990,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 22,957	Euro 185.455,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 8.078,348 quote a € 22,957	Euro 185.455,00
- svalutazione Euro 14.535,00	
GB00B1VMCY93 M&G OPTIMAL INCOME CL. "A-H" EURO	Euro 299.990,00
- acquisto il 03.07.2014 n. 16.399,707 quote a € 18,2924	Euro 299.990,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 18,493	Euro 303.280,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 16.399,707 quote a € 18,2924	Euro 299.990,00
LU0093669546 TEMPLETON GLOBAL EURO GOVERNMENT BOND	Euro 249.990,00
- acquisto il 09.09.2014 n. 22.913,841 quote a € 10,910	Euro 249.990,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 11,260	Euro 258.010,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 22.913,841 quote a € 10,910	Euro 249.990,00
LU0300357638 DWS INVEST EURO CORPORATE BOND	Euro 249.990,00
- acquisto il 09.09.2014 n. 1.739,5449 quote a € 143,710	Euro 249.990,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 145,370	Euro 252.878,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 1.739,5449 quote a € 143,710	Euro 249.990,00

LU0111925136 PIONEER EMERGING MARKETS BOND	Euro	247.476,00
- acquisto il 24.10.2014 n. 18.589,062 quote a € 13,313	Euro	247.476,00
- valore di mercato al 30.12.2014: € 13,426	Euro	249.577,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 18.589,062 quote a € 13,313	Euro	247.476,00

3.C) – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Saldo al 31.12.2014	Euro	22.424.331,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	27.596.792,00

Variazione	Euro	(5.172.461,00)

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

Saldo al 31.12.2014	Euro	12.707.767,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	16.233.922,00

Variazione	Euro	(3.526.155,00)

COMPOSIZIONE

XS0252834576 LEHMAN BROS HOLDING 04.05.2011 - 4,00%	Euro	297.916,00
- rimanenza al 31.12.2013: nom. Euro 500.000 al prezzo 71,4952	Euro	357.476,00
- rimborsi	Euro	59.560,00
- rimanenza al 31.12.2014: nom. Euro 500.000 al prezzo 59,5832	Euro	297.916,00

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

XS0162289663 LEHMAN BR. HOLDING 28.02.2010 - TV% INF. LKD	Euro	5.892.824,00
- riman. al 31.12.2013: nom. Euro 11.500.000 al prezzo 68,49084	Euro	7.876.447,00
- rimborsi	Euro	1.983.623,00
- riman. al 31.12.2014: nom. Euro 11.500.000 al prezzo 51,241948	Euro	5.892.824,00

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

XS0189294225 LEHMAN BROS HOLDING TSY FR 23.04.2014 - TV%		
- rimborsi	Euro	41.735,00
- Ripresa di valore	Euro	41.735,00

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

IT0004722911 BANCA ESPERIA 06.06.2016 -TV% INFL. LKD	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00

XS0678017335 MEDIOBANCA 20.12.2016 - TV%	Euro	1.000.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 a 100,00	Euro	1.000.000,00

IT0004754377 MEDIOBANCA 20.12.2016 LKD - TV%	Euro	1.000.000,00
- riman. 31.12.2014 n. 10 quote al prezzo Euro 100.000,00	Euro	1.000.000,00

IT0004781461 BANCA ESPERIA 20.12.2014 - TV%		
- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00

- rimborso 22.12.2014 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 31.12.2014 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 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
IT0004839830 BANCA ESPERIA 20.06.2014 - TV%		
- rimanenza al 31.12.2013 nom. Euro 3.000.000 al prezzo 100,00	Euro	3.000.000,00
- rimborso 20.06.2014 nom. Euro 3.000.000 al prezzo 100,00	Euro	3.000.000,00
IT0005039505 BANCA ESPERIA 01.08.2016 - TV%	Euro	500.000,00
- sottoscrizione 05.08.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
IT0005069502 BANCA ESPERIA 29.12.2018 - TV%	Euro	500.000,00
- sottoscrizione 29.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
XS1097507195 MEDIOBANCA 06.08.2016 - FTMIB	Euro	507.568,00
- acquisto il 13.08.14 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00		
- Titolo "zero coupon bond": remunerazione maturata al 31.12.2014	Euro	7.567,00
- Le corrispondenti imposte di Euro 1.968,00 sono accantonate nei ratei passivi.		
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	507.568,00
XS1097507278 MEDIOBANCA 06.08.2016 - SX5E	Euro	509.459,00
- acquisto il 13.08.14 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00		
- Titolo "zero coupon bond": remunerazione maturata al 31.12.2014	Euro	9.459,00
- Le corrispondenti imposte di Euro 2.459,00, sono accantonate nei ratei passivi.		
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 500.000 al prezzo 100,00	Euro	509.459,00

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 31.12.2014	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	0,00

Variazioni	Euro	0,00

COMPOSIZIONE

IT0003838817 MONTI ASCENSORI ORD.

- azioni in carico al 31.12.2012: n. 195.000

In seguito alla sottoposizione 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 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 31.12.2014	Euro	8.834.708,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	10.424.063,00

Variazione	Euro	(1.589.355,00)

COMPOSIZIONE

WISE SGR - FONDO WISEQUITY II & MACCHINE ITALIA	Euro	1.591.479,00
Sottoscritte n. 50 quote		
- rimanenza al 31.12.2013 n. 50 quote a Euro 28.008,167	Euro	1.470.623,00
- 17.04.2014 rimborso sulle quote: Euro 13.144,00		
- 22.04.2014 versamento sulle quote: Euro 109.000,00		
- 18.07.2014 versamento sulle quote: Euro 15.000,00		
- 27.10.2014 versamento sulle quote: Euro 10.000,00		
- rimanenza al 31.12.2013 n. 50 quote a Euro 31.829,57	Euro	1.591.479,00
VER CAPITAL SGR - MEZZANINE CAPITAL PARTNERS FUND	Euro	1.049.328,00
Sottoscritte n. 5 quote		
- rimanenza al 31.12.2013 n. 5 quote a Euro 314.865,652	Euro	1.574.328,00
- 21.03.2014: rimborso parziale di capitale: Euro 200.000,00		
- 05.12.2014: rimborso parziale di capitale: Euro 325.000,00		
- rimanenza al 31.12.2014 n. 5 quote a Euro 209.865,642	Euro	1.049.328,00
VER CAPITAL SGR - CREDIT OPPORTUNITY FUND	Euro	504.133,00
- rimanenza al 31.12.2013 n. 2 quote a Euro 486.937,545	Euro	973.875,00
- 21.03.2014: rimborso parziale di capitale: Euro 43.453,56		
- 16.06.2014: rimborso parziale di capitale: Euro 50.195,56		
- 11.08.2014: rimborso parziale di capitale: Euro 312.810,75		
- 05.12.2014: rimborso parziale di capitale: Euro 63.281,73		
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2 quote a Euro 252.066,745	Euro	504.133,00
MANDARIN CAPITAL PARTNERS SCA SICAR - CLASSE A	Euro	9.018,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 4.509 quote a Euro 2,000	Euro	9.018,00
MANDARIN CAPITAL PARTNERS SCA SICAR - CLASSE B	Euro	12.420,00
- rimanenza al 31.12.2013: n. 4.398 quote a Euro 138,00	Euro	606.924,00
- acquisto 13.01.2014 n. 107 quote a Euro 138,00	Euro	14.766,00
- 17.04.2014 rimborso parziale di capitale	Euro	(28.290,00)
- acquisto 04.08.2014 n. 90 quote a Euro 138,00	Euro	12.420,00
- 12.09.2014 rimborso parziale di capitale	Euro	(593.400,00)
- rimanenza al 31.12.2014: n. 90 quote a Euro 138,00	Euro	12.420,00

F2I SGR - FONDO PER LE INFRASTRUTTURE	Euro	5.668.330,00
Sottoscritte n. 7 quote		
- rimanenza al 31.12.2013: n. 7 quote a Euro 827.004,391429	Euro	5.789.296,00
- 21.01.2014 - versamento sulle quote: Euro 17.371,40		
- 07.08.2014 - rimborso parziale di capitale: Euro 112.257,02		
- 27.11.2014 - rimborso parziale di capitale: Euro 51.025,92		
- 17.12.2014 - versamento sulle quote: Euro 24.946		
- rimanenza al 31.12.2014: n. 7 quote a Euro 809.761,451429	Euro	5.668.330,00

3.c.4) - Fondi immobiliari

Saldo al 31.12.2014	Euro	881.856,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	938.807,00

Variazione	Euro	(56.951,00)

COMPOSIZIONE

<i>Fondo Immobiliare Cloe</i>	Euro	881.856,00
- rimanenza al 31.12.2013: n. 8 quote a Euro 123.606,51	Euro	938.807,00
- 28.02.2014 - rimborso parziale di capitale: Euro 56.951,36		
- rimanenza al 31.12.2014: n. 8 quote a Euro 110.231,95	Euro	881.856,00

4 - CREDITI

Saldo al 31.12.2014	Euro	814.113,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	162.048,00

Variazioni	Euro	652.065,00

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	273,00
<i>Erario c/INAIL</i>	Euro	8,00
<i>Credito d'imposta "ART BONUS" entro l'es.</i>	Euro	69.334,00
<i>Credito d'imposta "ART BONUS" oltre l'es.</i>	Euro	34.667,00
<i>Credito d'imposta maggior imposta IRES sui dividendi</i>	Euro	496.954,00
<i>Altri crediti</i>	Euro	97.224,00

Totale	Euro	814.113,00

5 - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Saldo al 31.12.2014	Euro	10.204.260,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	7.259.087,00

Variazione	Euro	2.945.173,00

COMPOSIZIONE

Cassa	Euro	771,00
Conti Correnti bancari	Euro	10.203.489,00

Totale	Euro	10.204.260,00

COMPOSIZIONE SALDO DEI CONTI CORRENTI BANCARI AL 31.12.2014

- Banca Popolare Italiana	c/c ordinario	Euro	1.051.373,00
	c/c gestione affitti	Euro	12.789,00
	c/c dossier titoli	Euro	400.613,00
- Unicredit Private Banking	c/c dossier titoli	Euro	2.858.668,00
- B.C.C. Ravennate e Imolese	c/c dossier titoli	Euro	139.863,00
- Carta di credito B.C.C. prepagata		Euro	1.000,00
- Banca di Imola	c/c dossier titoli	Euro	2.359.034,00
- Cassa di Risparmio di Cesena	c/c dossier titoli	Euro	2.156.899,00
- Unipol Banca	c/c dossier titoli	Euro	534.870,00
- U.B.S.	c/c dossier titoli	Euro	688.380,00

6 - ALTRE ATTIVITA'

Saldo al 31.12.2014	Euro	134.140,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	117.075,00

Variazione	Euro	17.065,00

La voce accoglie gli utili realizzati dalla Società strumentale "Gifra S.r.l." negli esercizi dal 2010 al 2014. Ai sensi dell'art. 8, comma 4, del D. Lgs. 153/99, essi vengono rilevati alla voce 8 del Conto economico "Risultato delle imprese commerciali direttamente esercitate" 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 31.12.2014	Euro	2.729.508,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	760.118,00

Variazione	Euro	1.969.390,00

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

COMPOSIZIONE

Ratei attivi	Euro	2.685.382,00
di cui: - Interessi su cedole obbligazionarie	Euro	2.685.382,00

<i>Risconti attivi</i>			Euro	44.126,00
di cui:	- Assicurazioni	Euro	16.132,00	
	- Canone contratto software	Euro	19.792,00	
	- Canone contratto dominio	Euro	1.500,00	
	- Consulenze	Euro	5.404,00	
	- Spese telefoniche	Euro	512,00	
	- Noleggi	Euro	734,00	
	- Manutenzioni	Euro	52,00	

PATRIMONIO NETTO

La voce Patrimonio Netto evidenzia 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 31.12.2013	Euro 7.014,00
Quote di adesione soci esercizio 2014	Euro 200,00
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 31.12.2014	Euro 45.675.476,00

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

- Conferimento iniziale ex Legge Amato	Euro 41.126.044,00
- Patrimonio netto al 31.12.2014	Euro 165.133.280,00

1. B) - RISERVA DA DONAZIONI

Riserva da donazioni al 31.12.2013	Euro 1.735.138,00
Incremento 2014	Euro 0,00

Saldo al 31.12.2014	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 31.12.2013	Euro 57.563.582,00
Incrementi (decrementi) 2014	Euro 0,00

Saldo al 31.12.2014	Euro 57.563.582,00

1.D) - RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2013	Euro 31.036.918,00
Accantonamento 2014	Euro 1.154.582,00

Saldo al 31.12.2014	Euro 32.191.500,00

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

Saldo al 31.12.2013	Euro 22.583.108,00
Accantonamento 2014	Euro 250.000,00

Saldo al 31.12.2014	Euro 22.833.108,00

P A S S I V O

2 - FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO

Saldo al 31.12.2014	Euro	46.782.331,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	46.319.800,00

Variazione	Euro	462.531,00

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 31.12.2013	Euro	3.000.000,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	310.000,00

Saldo al 31.12.2014	Euro	3.310.000,00

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 31.12.2013	Euro	30.610.431,00
Revoche	Euro	147.208,00
Utilizzo dell'esercizio per <i>"erogazioni ordinarie"</i>	Euro	(2.157.503,00)
Utilizzo dell'esercizio per <i>"grandi progetti"</i>	Euro	(587.500,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	2.745.003,00

Saldo al 31.12.2014	Euro	30.757.639,00

Fra le erogazioni ordinarie deliberate nel settore 8 *"Volontariato, filantropia e beneficenza"* è compreso il contributo di Euro 55.036,00 destinato alla Fondazione per il Sud.

Tutte le erogazioni deliberate nel 2014 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 Euro 587.500,00 e sono costituiti da:

- Corsi di laurea triennale e laboratori "ex Lolli" (Settore 2)	Euro	200.000,00
- Fondo per iniziative culturali interne (Settore 4)	Euro	125.000,00
- Comune di Imola per realizzazione "Museo Scarabelli" (Settore 4)	Euro	62.500,00
- Realizzazione casa protetta "Con noi e dopo di noi" (Settore 8)	Euro	100.000,00
- Comune di Imola per iniziative di presidio sociale (Settore 8)	Euro	100.000,00

L'importo di Euro 2.745.003,00 complessivamente prelevato nell'esercizio 2014 dai Fondi per l'esercizio dell'attività istituzionale nei settori rilevanti risulta così suddiviso:

- SECONDO SETTORE: EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE

Erogazione nette Euro 1.232.650,00

- QUARTO SETTORE: ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI

Erogazioni nette Euro 787.817,00

- OTTAVO SETTORE: VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICIENZA

Erogazioni nette Euro 724.536,00

Nell'ambito delle erogazioni destinate al Settore 2 - "Educazione, istruzione e formazione" è compreso, in particolare, il complessivo importo di Euro 471.150,00 a favore dell'istruzione universitaria con sede a Imola:

❑ Corso di laurea in Verde ornamentale	Euro	90.000,00
❑ Corso di laurea Facoltà di Farmacia	Euro	50.000,00
❑ Ristrutturazione laboratori "ex-Lolli"	Euro	230.000,00
❑ Premio per i migliori studenti	Euro	28.800,00
❑ Master di I livello in "Costruzioni in legno"	Euro	35.000,00
❑ Altri contributi minori	Euro	37.700,00

L'accantonamento di competenza 2014 - pari ad Euro 2.745.003,00 - è stato determinato ai sensi dell'art. 8, comma 1, lett. d) del D.Lgs. n. 153/1999 e 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 31.12.2013	Euro	5.268.188,00
Revoche	Euro	0,00
Utilizzo dell'esercizio per "erogazioni ordinarie"	Euro	(934.008,00)
Utilizzo dell'esercizio per "grandi progetti"	Euro	(210.000,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	1.144.008,00
Arrotondamento all'unità di Euro	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2014	Euro	5.268.188,00

Tutte le erogazioni deliberate nel 2014 negli "altri settori statutari" di attività sono state finanziate con utilizzo di risorse accantonate in precedenti esercizi al fondo in oggetto.

I GRANDI PROGETTI ammontano complessivamente a Euro 210.000 e sono costituiti da:

- Donazione apparecchiature all' A.S.L. di Imola (Settore 6)	Euro	135.000,00
- Realizzazione struttura sportiva (Settore 9)	Euro	75.000,00

L'importo del Fondo complessivamente utilizzato nel 2014 per le erogazioni negli altri settori statutari - pari ad Euro 1.144.008,00 - risulta così suddiviso:

- PRIMO SETTORE: SVILUPPO LOCALE ED EDILIZIA POPOLARE LOCALE

Erogazioni nette: Euro 222.800,00

- TERZO SETTORE: RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA

Erogazioni nette Euro 154.200,00

- QUINTO SETTORE: PROTEZIONE E QUALITÀ AMBIENTALE

Erogazioni nette Euro 45.800,00

- SESTO SETTORE: SALUTE PUBBLICA

Erogazioni nette Euro 426.308,00

- SETTIMO SETTORE: ASSISTENZA AGLI ANZIANI

Erogazioni nette Euro 66.300,00

- NONO SETTORE: ATTIVITÀ SPORTIVA

Erogazioni nette: Euro 228.600,00

L'accantonamento di competenza 2014 - pari ad Euro 1.144.008,00 - 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.

2.D) - ALTRI FONDI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

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

Saldo al 31.12.2014	Euro	7.430.543,00

2.E) - FONDO NAZIONALE INIZIATIVE COMUNI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2013	Euro	10.639,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	(7.783,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	13.105,00

Saldo al 31.12.2014	Euro	15.961,00

Il “**Fondo nazionale iniziative comuni**” è stato istituito in ambito ACRI per realizzare interventi comuni - coordinati a livello associativo - 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 fondo viene 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 da essa definite.

Ai sensi dell’Intesa 16.10.2013 fra ACRI e le Organizzazioni rappresentative del volontariato, l’importo stanziato nel 2013 è stato parzialmente utilizzato (Euro 7.783,00 nello scorso esercizio per una iniziativa di solidarietà promossa dall’ACRI in occasione dell’alluvione che ha colpito vaste zone della Sardegna nel novembre 2013. L’accantonamento stanziato nel 2014, determinato secondo il procedimento indicato nel capoverso che precede, ammonta a 13.105 Euro.

3 - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Saldo al 31.12.2014	Euro	6.596.931,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	8.623.049,00

Variazione	Euro	(2.026.118,00)

COMPOSIZIONE

FONDO RISCHI DEBITI VERSO MEDIOBANCA

Il saldo del fondo al 31.12.2014 ammonta a 6.190.739,00 Euro, con una diminuzione di 2.043.183,00 Euro rispetto all’esercizio precedente. La riduzione corrisponde al parziale rimborso - incassato nel 2014 - 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 31.12.2014	Euro	5.607.176,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	5.892.824,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	5.892.824,00

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 31.12.2014	Euro	171.934,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	297.916,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	297.916,00

LEHMAN TSY FR 23.04.2014 - TV%

- valore nominale	Euro	251.000,00
- iscrizione iniziale a Bilancio	Euro	28.865,00
- rimborsi al 31.12.2014	Euro	118.005,00
- ripresa di valore	Euro	89.140,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	0,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	0,00

FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Il saldo del fondo al 31.12.2014 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 31.12.2014 ammonta a 134.140,00 Euro, corrispondente agli utili conseguiti dalla Società strumentale "Gifra S.r.l." negli esercizi dal 2010 al 2014. 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 31.12.2014	Euro	175.965,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	156.876,00

Variazione	Euro	19.089,00

Si rinvia a quanto specificato nei criteri di valutazione.

5 - EROGAZIONI DELIBERATE

Saldo al 31.12.2014	Euro	1.746.721,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	2.072.958,00

Variazione	Euro	(326.237,00)

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 effettivamente liquidato. Esse corrispondono ai "residui passivi" delle erogazioni e sono così costituite:

COMPOSIZIONE**EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2012, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2014**

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Arte, attività e beni culturali	Euro	77.511,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	35.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2013, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2014

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	3.050,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	60.853,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	18.500,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	11.270,00
- Ricerca scientifica	Euro	53.280,00
- Salute pubblica	Euro	5.000,00
- Attività sportiva	Euro	301.600,00

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2014, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2014

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	141.108,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	108.273,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	141.736,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	53.800,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	19.000,00
- Salute pubblica	Euro	135.700,00
- Attività sportiva	Euro	156.800,00
- Assistenza agli anziani	Euro	16.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE PER SINGOLI PROGETTI, DA LIQUIDARE AL 31.12.2014

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Iniziative interne	Euro	6.612,00
----------------------	------	----------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI:

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

Si ritiene 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	48.854,00
- Laurea in Tecniche Erboristiche	Euro	38.668,00

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

EROGAZIONI DELIBERATE PRO CENTRI INTERNI, DA LIQUIDARE AL 31.12.2014

A) NEI SETTORI RILEVANTI

- Centro Studi Storia del Lavoro	Euro	85.507,00
----------------------------------	------	-----------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Centro per lo Sviluppo Economico del territorio imolese	Euro	225.673,00
---	------	------------

Si ritiene 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 31.12.2013	Euro	443.711,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	(230.472,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	153.944,00

Saldo al 31.12.2014	Euro	367.183,00

L'accantonamento dell'esercizio 2014 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 31.12.2014	Euro	31.427.639,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	29.466.903,00

Variazione	Euro	1.960.736,00

COMPOSIZIONE

Debiti tributari

- Erario per ritenute d'acconto su lavoro autonomo	Euro	14.705,00
- Erario per ritenute su compensi Organi istituzionali	Euro	16.889,00
- Erario per ritenute d'acconto su lavoro dipendente	Euro	43.156,00
- Erario per ritenute d'acconto su Collaborazioni Co. Co.	Euro	1.842,00
- Erario per ritenute 4,00% su erogazioni istituzionali	Euro	640,00
- Erario c/imposta sostitutiva su fondi	Euro	38.246,00
- Erario c/IRES	Euro	502.185,00

Totale	Euro	617.663,00

I debiti erariali per ritenute sono stati estinti il 16 gennaio 2015. 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, 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	25.826.411,00
- Debiti verso fornitori	Euro	138.618,00
- Fatture da ricevere	Euro	168.495,00
- Debiti v/dipendenti	Euro	19.184,00
- Componenti Organi istituzionali e Collaboratori Coordinati	Euro	116.739,00

<i>e continuativi c/competenze</i>		
- Debiti v/istituti previdenziali ed assistenziali	Euro	53.843,00
- Debiti per fatture ricevute in c/erogazione	Euro	132.593,00
- Debiti per fondi di terzi destinati ad erogazioni "in pool"	Euro	33.534,00
- Depositi cauzionali passivi	Euro	9.821,00
- Debiti v/ Mediobanca rimborsi Lehman	Euro	2.084.917,00
- Debiti v/ Ministero	Euro	2.223.917,00
- Debiti diversi	Euro	1.903,00
- Arrotondamenti	Euro	1,00

Totale	Euro	30.809.976,00

La posta *Banche c/c passivi* afferisce all'utilizzo di un'apertura di credito per elasticità di cassa concessa da Banca Esperia – Filiale di Bologna al tasso *Euribor 1 mese* aumentato di 86 centesimi. Del 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 a Fondazione un ricavo netto addizionale di oltre 190.000 Euro all'anno fino alla scadenza del titolo.

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

La posta "*Debiti v/Mediobanca*" corrisponde al parziale rimborso, incassato nell'esercizio 2014, del credito vantati nei confronti della procedura fallimentare Lehman. Questo rimborso è stato incluso nei debiti della Fondazione in attesa di essere trasferito a Mediobanca S.p.a. in forza del contratto di cessione di credito sottoscritto il 17.05.2010. L'importo contrattualmente riconosciuto da Mediobanca S.p.a. alla Fondazione quale cedola straordinaria dell'obbligazione *Mediobanca 15.09.2035 "zero coupon"* è stato iscritto fra i ratei attivi al netto della corrispondente imposta sostitutiva.

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 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 a 1.482.612,00 Euro e corrisponde alle ultime due rate scadenti, rispettivamente, nel 2016 e nel 2017.

8 - RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Saldo al 31.12.2014	Euro	1.141.452,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	330.965,00

Variazioni	Euro	810.487,00

COMPOSIZIONE

- Ratei passivi XIV, ferie e permessi dipendenti	Euro	34.060,00
- Ratei passivi per imposte su cedole	Euro	1.037.496,00
- Ratei passivi per imposta capital gain	Euro	6.581,00
- Ratei passivi diversi	Euro	586,00
- Risconti passivi su fitti attivi	Euro	545,00
- Ritenute emissioni sotto la pari	Euro	62.184,00

Totale	Euro	1.141.452,00

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 560.100,00** iscritto in bilancio si riferisce ad impegni per erogazioni deliberate nel 2014 con competenza 2015 e/o esercizi successivi e risulta così suddiviso:

- <i>Sviluppo locale ed edilizia popolare</i>	Euro 27.500,00
- <i>Educazione, istruzione e formazione</i>	Euro 267.500,00
- <i>Ricerca scientifica</i>	Euro 75.000,00
- <i>Arte, attività e beni culturali</i>	Euro 94.100,00
- <i>Salute pubblica</i>	Euro 10.000,00
- <i>Assistenza agli anziani</i>	Euro 5.000,00
- <i>Volontariato, filantropia e beneficenza</i>	Euro 81.000,00
Totale	Euro 560.100,00

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

- quanto ad Euro 17.500,00 dell'esercizio 2015
- quanto ad Euro 10.000,00 dell'esercizio 2016

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

- quanto ad Euro 207.500,00 dell'esercizio 2015
- quanto ad Euro 60.000,00 dell'esercizio 2016

L'importo deliberato nel settore "*ricerca scientifica*" è di competenza dell'esercizio 2015.

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

- quanto ad Euro 84.100,00 dell'esercizio 2015
- quanto ad Euro 10.000,00 dell'esercizio 2016

L'importo deliberato nel settore "*salute pubblica*" è di competenza dell'esercizio 2015

L'importo deliberato nel settore "*assistenza agli anziani*" è di competenza dell'es. 2015

L'importo deliberato nel settore "*volontariato, filantropia e beneficenza*" è di competenza dell'esercizio 2015.

L'importo di **Euro 50.409.008,00** iscritto in bilancio si riferisce

- (i) quanto ad **Euro 47.246.814,00** 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.
- (ii) quanto ad **Euro 3.162.194,00** alle azioni ordinarie CDP S.p.a. consegnate in pegno al Ministero dell'Economia e delle finanze a fronte dell'acquisto con pagamento dilazionato di n. 40.869 nuove azioni ordinarie della stessa Cassa Depositi e Prestiti.

Informazioni sul Conto Economico

(in unità di Euro)



Apparecchiature diagnostiche per l'Azienda Sanitaria di Imola

1 - RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2014	Euro	987.973,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	1.114.430,00

Variazione	Euro	(126.457,00)

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 2014 le gestioni hanno maturato il risultato lordo di 1.202.247,00 Euro con applicazione dell'imposta sostitutiva di 214.274,00 Euro. Il risultato complessivo al netto delle imposte, delle commissioni e delle spese ammonta a 787.910,00 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

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	665.205,00	(*)
Imposte	Euro	(79.831,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(101.881,00)	
Commissioni di negoziazione	Euro	(54,00)	
Spese	Euro	(104,00)	
Arrotondamenti	Euro	1,00	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	483.336,00	

Dueemme SGR - G.P.M. Bilanciata

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	554.591,00	(*)
Imposte	Euro	(116.497,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(68.922,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(190,00)	
Spese	Euro	(2.154,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	366.828,00	

Zenit SGR - G.P.M. Azionaria

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(17.549,00)	(*)
Imposte	Euro	(17.946,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(14.509,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(9.114,00)	
Spese	Euro	(3.136,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(62.254,00)	

2 - DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2014	Euro	3.484.387,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	2.880.906,00

Variazione	Euro	603.481,00

Suddivisione degli importi dei dividendi per emittente:

2.b - Dividendi da "Altre immobilizzazioni Finanziarie"

- Hera ord.	Euro	1.180.013,00
- Cassa Depositi e Prestiti	Euro	834.737,00
- Unipol privo	Euro	1.885,00
- I.G.D. ord.	Euro	243.841,00
- ENEL ord.	Euro	107.942,00
- ENI ord.	Euro	104.285,00
- Servizi Italia ord.	Euro	43.425,00
- Assicurazione Generali ord.	Euro	15.912,00
- Unipol ord.	Euro	2.662,00
- Unicredit ord.	Euro	41,00
- Mediobanca	Euro	9.450,00
- Compagnia della ruota	Euro	30.206,00
- Mid IndustryCapital	Euro	597.000,00

Totale	Euro	3.171.399,00

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

- Terna ord.	Euro	168.600,00
- Snam Rete Gas ord.	Euro	72.000,00
- ENI S.p.a.	Euro	42.388,00
- Mediobanca	Euro	4.500,00
- Assicurazione Generali ord.	Euro	22.500,00
- UBI banca	Euro	3.000,00

Totale	Euro	312.988,00

3 - INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2014	Euro	4.233.157,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	4.923.728,00

Variazione	Euro	(690.571,00)

COMPOSIZIONE

3.a) Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie" per 3.003.564,00 Euro, di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	2.752.132,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sost.	Euro	251.432,00

3.b) Interessi e proventi assimilati da "Strumenti finanziari non immobilizzati" per 1.187.575,00 Euro, di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	845.570,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sost.	Euro	342.004,00

3.c) Interessi e proventi assimilati da "Crediti e disponibilità liquide" per 42.017,00 Euro costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta a titolo di imposta.

4 - SVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2014	Euro	(75.887,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	163.442,00

Variazione	Euro	(239.329,00)

COMPOSIZIONE

- svalutazione azioni SNAM	Euro	(56.959,00)
- svalutazione azioni True Energy Wind	Euro	(577,00)
- svalutazione azioni Mediobanca	Euro	(22.290,00)
- svalutazione azioni Campari	Euro	(3.370,00)
- svalutazione Anthilia Sicav - comparto "Red" Classe A	Euro	(4.818,00)
- svalutazione Franklin Templeton Global Total Return	Euro	(8.339,00)
- svalutazione JP Morgan Emerging Markets Corporate	Euro	(3.409,00)
- svalutazione Fidelity US High Yield & Mid East	Euro	(3.824,00)
- svalutazione UBS Bf Bond Euro High Yield	Euro	(5.324,00)
- svalutazione UBS European High Dividend	Euro	(3.441,00)
- svalutazione M&G Global Emerging MKts "A"	Euro	(14.535,00)
- ripresa di valore obb.ne T.E.W. 01.10.2018 - 6,00 % CVT	Euro	372,00
- ripresa di valore obb.ne UNICREDIT 30.06.2020 TV LT2	Euro	7.000,00
- ripresa di valore Anthilia Sicav - comparto "Red" Classe A1	Euro	1.891,00
- ripresa di valore obbligazione L.B.H. TSY 23.04.2014	Euro	41.735,00
- arrotondamento	Euro	(1,00)

Totale	Euro	75.887,00

5 - RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FIN. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2014	Euro	1.567.346,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	713.729,00

Variazione	Euro	853.617,00

COMPOSIZIONE

- Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	876.756,00
- Plusvalenze da realizzo fondi	Euro	20.525,00
- Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	936.313,00
- Ricavi di vendita diritto di opzione	Euro	41.777,00
- Imposte sostitutive	Euro	(308.026,00)
- arrotondamento	Euro	1,00

Totale	Euro	1.567.346,00

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

6 - SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2014	Euro	(2.088.334,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(2.392.237,00)

Variazione	Euro	303.903,00

COMPOSIZIONE

- svalutazione obbligazioni immobilizzate	Euro	(2.125.000,00)
- riprese di valore obbligazioni immobilizzate	Euro	36.666,00

Totale	Euro	2.088.334,00

Per il dettaglio si rinvia all'analisi dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie.

8 - RISULTATO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE

Saldo al 31.12.2014	Euro	17.065,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	38.680,00

Variazione	Euro	(21.615,00)

9 - ALTRI PROVENTI

Saldo al 31.12.2014	Euro	787.514,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	218.989,00

Variazione	Euro	568.525,00

COMPOSIZIONE

- arrotondamenti attivi	Euro	35,00
- fitti attivi	Euro	180.216,00
- retrocessione commissioni	Euro	6.308,00
- credito d'imposta "ART BONUS"	Euro	104.001,00
- credito d'imposta maggior imposta Ires su dividendi	Euro	496.954,00

Totale	Euro	787.514,00

10 - ONERI

Saldo al 31.12.2014	Euro	(3.241.638,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(3.020.023,00)

Variazione	Euro	(221.615,00)

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

10.a) Compensi e rimborsi spese Organi statutari

Saldo al 31.12.2014	Euro	(487.582,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(484.494,00)

Variazioni	Euro	(3.088,00)

COMPOSIZIONE:

- <i>Compenso n. 9 componenti il Consiglio di Amministrazione</i>	Euro	247.480,00
- <i>Compenso n. 20 componenti il Consiglio Generale</i>	Euro	103.610,00
- <i>Compenso n. 3 componenti il Collegio dei Revisori</i>	Euro	80.289,00
- <i>Contributi INPS</i>	Euro	49.814,00
- <i>Rimborsi spese Consiglio di Amministrazione</i>	Euro	6.389,00

Totale	Euro	487.582,00

10.b) Oneri per il Personale

Saldo al 31.12.2014	Euro	(413.698,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(410.502,00)

Variazione	Euro	(3.196,00)

COMPOSIZIONE

- <i>Salari e stipendi</i>	Euro	302.208,00
- <i>Contributi Inps</i>	Euro	86.465,00
- <i>Inail</i>	Euro	1.484,00
- <i>Contributi QUAS</i>	Euro	812,00
- <i>Contributi Quadrifor</i>	Euro	150,00
- <i>TFR maturato nell'esercizio</i>	Euro	21.369,00
- <i>Altri costi del personale</i>	Euro	1.210,00

Totale	Euro	413.698,00

- Numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2014: 10

10.c) Oneri per consulenze esterne

Saldo al 31.12.2014	Euro	(419.578,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(437.549,00)

Variazione	Euro	17.971,00

10.d) Oneri per servizi di gestione del patrimonio

Saldo al 31.12.2014	Euro	(251.679,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(169.356,00)

Variazione	Euro	(82.323,00)

COMPOSIZIONE:

- Commissioni di gestione e spese G.P.M.	Euro	190.707,00
- Commissioni di gestione dossier titoli	Euro	60.972,00

Nelle commissioni di gestione GPM sono comprese "commissioni over performance" per Euro 53.547,00.

10.e) Interessi passivi e altri oneri finanziari

Saldo al 31.12.2014	Euro	(338.071,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(264.322,00)

Variazione	Euro	(73.749,00)

COMPOSIZIONE

- Interessi passivi bancari	Euro	267.704,00
- Oneri e spese bancarie	Euro	2.599,00
- Interessi passivi su depositi cauzionali	Euro	50,00
- Interessi passivi diversi	Euro	760,00
- Interessi passivi debiti v/Ministero Econ. e Finanze	Euro	66.958,00

Totale	Euro	338.071,00

10.f) Commissioni di negoziazione

Saldo al 31.12.2014	Euro	(95.504,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(49.522,00)

Variazione	Euro	(45.982,00)

COMPOSIZIONE

- Commissioni GPM	Euro	9.357,00
- Commissioni e Spese di negoziazione	Euro	86.147,00

Totale	Euro	95.504,00

10.g) Ammortamenti

Saldo al 31.12.2014	Euro	(474.500,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(470.489,00)

Variazione	Euro	(4.011,00)

COMPOSIZIONE

- Software	Euro	19.655,00
- Mobili e arredi	Euro	11.427,00
- Macchine elettroniche d'ufficio	Euro	8.498,00

- Impianti telefonici	Euro	2.431,00
- Impianti di allarme	Euro	1.008,00
- Impianti elettrici	Euro	16.355,00
- Attrezzature	Euro	5.926,00
- Immobili	Euro	409.200,00

Totale	Euro	474.500,00

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

10.h) Accantonamenti

Saldo al 31.12.2014	Euro	(17.065,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(38.680,00)

Variazione	Euro	21.615,00

COMPOSIZIONE

- accantonamento per "utili imprese strumentali"	Euro	17.065,00
--	------	-----------

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

10.i) Altri oneri

Saldo al 31.12.2014	Euro	(743.961,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(695.109,00)

Variazione	Euro	(48.852,00)

COMPOSIZIONE

- Spese Immobili di proprietà	Euro	8.200,00
- Compensi collaboratori	Euro	112.511,00
- Abbonamenti e noleggi	Euro	17.770,00
- Manutenzioni	Euro	96.309,00
- Pubblicazioni	Euro	20.456,00
- Omaggi e spese di rappresentanza	Euro	80.901,00
- Viaggi e trasferte	Euro	13.038,00
- Spese per mostre e altre iniziative interne	Euro	18.181,00
- Pubblicità istituzionale	Euro	34.810,00
- Adempimenti societari	Euro	9.611,00
- Contributi associativi	Euro	45.565,00
- Assicurazioni	Euro	54.479,00
- Spese amministrative e di gestione	Euro	69.398,00
- IMU ed altre imposte indirette	Euro	60.591,00
- Imposta di bollo	Euro	67.016,00
- Tobin tax	Euro	35.088,00
- Arrotondamenti passivi	Euro	37,00

Totale	Euro	743.961,00

11 - PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2014	Euro	820.535,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	147.458,00

Variazione	Euro	673.077,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	2.757,00
- plusvalenze da alienazione di imm.ni finanziarie	Euro	113.135,00
- ricavi vendita diritti di opzione di imm.ni finanziarie	Euro	713.767,00
- imposte sostitutive	Euro	(9.124,00)

Totale	Euro	820.535,00

12 - ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2014	Euro	(132.734,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(78.169,00)

Variazione	Euro	(54.565,00)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	132.732,00
- arrotondamenti all'unità di euro	Euro	2,00

Totale	Euro	132.734,00

13 - IMPOSTE

Saldo al 31.12.2014	Euro	(586.475,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(84.149,00)

Variazione	Euro	(502.326,00)

COMPOSIZIONE

- IRES di competenza	Euro	553.478,00
- IRAP di competenza	Euro	32.997,00

Totale	Euro	586.475,00

14 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2014	Euro	(1.154.582,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro	(925.357,00)

Variazione	Euro	(229.225,00)

L'accantonamento di Euro 1.154.582,00 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 20.03.2015 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del bilancio dell'esercizio 2014, pubblicato sulla G-U- n. 72 del 27.03.2015.

16 - ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO

Saldo al 31.12.2014	Euro (153.944,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro (123.381,00)

Variazione	Euro (30.563,00)

L'accantonamento di Euro 153.944,00 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 31.12.2014	Euro (4.212.116,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro (3.420.124,00)

Variazioni	Euro (791.992,00)

COMPOSIZIONE

- al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni	Euro 310.000,00
- al Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	Euro 2.745.003,00
- al Fondo per le erogazioni negli altri settori statutari	Euro 1.144.008,00
- al Fondo nazionale per iniziative comuni	Euro 13.105,00

Totale	Euro 4.212.116,00

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

Saldo al 31.12.2014	Euro (250.000,00)
Saldo al 31.12.2013	Euro (155.000,00)

Variazioni	Euro (95.000,00)

Si tratta di un accantonamento facoltativo finalizzato alla conservazione del valore economico del patrimonio nel tempo. L'accantonamento di Euro 250.000,00 stanziato nell'esercizio 2014 è stato determinato nella misura del 4,33% 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 20.03.2015 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del bilancio dell'esercizio 2014, pubblicato sulla G.U. n. 72 del 27.03.2015.

Informazioni integrative definite in ambito ACRI



Presentazione del "Progetto Dizionari" con Francesco Guccini

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 e di cui la Fondazione detiene il controllo. La finalità della partecipazione non è legata al perseguimento del reddito bensì al perseguimento delle finalità statutaria.

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 è misurata dalla variazione subita dai fondi rispetto all'anno precedente, al netto dell'accantonamento effettuato nell'anno.

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

Esso fornisce una misura del rendimento del patrimonio mediamente investito nell'anno dalla Fondazione, valutato a valori correnti.

		2014	2013
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>			
-----	=	4,92%	4,66%
<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

Esso esprime la misura del rendimento del complesso delle attività mediamente investite nell'anno dalla Fondazione, espresso a valori correnti.

		2014	2013
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>			
-----	=	3,08%	2,90%
<i>Totale attivo medio a valori correnti</i>			

3 Rapporto fra l'Avanzo dell'esercizio e il patrimonio medio netto espresso a valori correnti

Esso 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.

	2014	2013
<i>Avanzo dell'esercizio</i>		
-----	=	
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>	3,68%	2,56%

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

L'indice esprime la quota dei proventi assorbita dai costi di funzionamento.

	2014	2013
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	=	
<i>Proventi totali al netto oneri per gestione investimenti</i>	47,11%	50,27%

2 Rapporto fra la media quinquennale degli oneri di funzionamento e la media quinquennale delle erogazioni deliberate

L'indice fornisce una misura dell'incidenza dei costi di funzionamento espressa in termini di attività istituzionale.

	2014	2013
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	=	
<i>Deliberato (media quinquennale)</i>	57,15%	59,39%

3 Rapporto fra gli oneri di funzionamento dell'esercizio e il patrimonio medio netto a valori correnti

L'indice esprime l'incidenza degli oneri di funzionamento rispetto al patrimonio medio espresso a valori correnti, correlandoli in tal modo alla dimensione della Fondazione.

	2014	2013
<i>Oneri di funzionamento</i>		
-----	=	
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>	1,52%	1,58%

2.3 - INDICATORI DI ATTIVITA' ISTITUZIONALE

1 Rapporto fra il deliberato e il patrimonio medio netto a valori correnti

L'indice 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.

	2014	2013
<i>Deliberato</i>		
-----	=	
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>	2,48%	2,51%

2 Rapporto fra il Fondo di stabilizzazione delle erogazioni e il deliberato

L'indice 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.

	2014	2013
<i>Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>		
-----	= 85,11%	82,52%
<i>Erogazioni deliberate</i>		

SEZIONE TERZA - INFORMAZIONI SUL CARICO FISCALE

Il carico fiscale complessivo che ha inciso sulla Fondazione nell'esercizio chiuso al 31.12.2014 è ammontato a 2.633.287,00 Euro al netto dell'IVA assolta sugli acquisti la quale, al pari del privato consumatore, rimane tutta a carico dell'Ente. Si evidenzia che il carico fiscale sopra indicato corrisponde ad oltre il 26% delle risorse generate dalla gestione patrimoniale della Fondazione, come meglio illustrato nella Sezione "La gestione del patrimonio" del Bilancio di missione 2014.

Si indicano di seguito le imposte e le tasse maturate nell'esercizio 2014 a carico della Fondazione:

- IRES - Imposta sul reddito delle società	Euro	553.478,00
- IRAP - Imposta regionale sulle attività produttive	Euro	32.997,00
- IMU sugli immobili di proprietà	Euro	51.585,00
- Altri tributi locali (TARES, Consorzio bonifica)	Euro	6.674,00
- Imposte sostitutive su cedole obbligazionarie	Euro	1.097.795,00
- Imposte sostitutive su proventi da fondi	Euro	180.969,00
- Imposta sostitutiva su dividendi S.I.Q.Q.	Euro	60.960,00
- Imposta sostitutiva su reddito maturato dalle G.P.M.	Euro	214.274,00
- Imposta sostitutiva sui "capital gain" realizzati	Euro	316.508,00
- Imposta sostitutiva sui interessi attivi dei conti correnti	Euro	12.969,00
- Imposta sostitutiva sugli scarti di emissione	Euro	642,00
- Imposta di bollo sui dossier titoli	Euro	67.016,00
- Tobin Tax	Euro	35.088,00
- Tributo Consorzio di Bonifica	Euro	2.332,00

Totale	Euro	2.663.287,00

RELAZIONE SULLA GESTIONE



Premio ai migliori studenti del Plesso universitario di Imola

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

Relazione del Consiglio di Amministrazione



Dalle collezioni d'arte della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola

T. Della Volpe – “Ritratto del Generale Władysław. Anders” - 1944

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

Premessa

Permettetemi, come di consueto, una breve sintesi dei tratti fondamentali dell'attività svolta dalla Fondazione.

Come Vi è noto, fin dalla sua istituzione, la Fondazione ha inteso rivestire il ruolo di *motore dello sviluppo sociale ed economico* per il suo territorio di riferimento. Di conseguenza, il nostro *primo compito* è quello di intervenire su questo territorio per sostenere i progetti e le iniziative meritevoli - conformi alle norme vigenti - che in caso contrario non potrebbero essere avviati o completati. 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 la congiuntura economica avversa continua a colpire pesantemente.

Questa attività di *"lettura e interpretazione dei bisogni"* che promanano dal territorio di riferimento ci ha portato ad ampliare gradualmente la nostra attività nel senso che, oggi, una erogazione non è più la pura e semplice soddisfazione economica di un bisogno rilevato, ma è in primo luogo la comprensione di quel bisogno e talora la sua stessa ricerca, oltre all'aiuto concreto a chi ne è portatore a soddisfarlo secondo i criteri che reputiamo i più adeguati in termini di efficacia, di efficienza e di tempestività dell'intervento.

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, che possa produrre un *valore aggiunto sociale, culturale ed economico* per il nostro territorio, 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* dei diversi attori della comunità locale - sia istituzionali che espressione della società civile - ed è riuscita a consolidare il suo *ruolo economico volto al fine etico* di concorrere a *migliorare il benessere socio-culturale della comunità stessa*.

In quest'ottica, l'attività della Fondazione non si limita dunque a fornire soltanto un sostegno economico alle iniziative di terzi nei settori di intervento istituzionale, ma

è anche - e soprattutto - una *attività diretta* nella quale sempre più essa si impegna 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*. Pertanto, non possiamo disporre liberamente del patrimonio, ma soltanto dei redditi che esso produce. Con questi redditi dobbiamo 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 una congiuntura economica e finanziaria ancora una volta non facile, le erogazioni deliberate dalla Fondazione nello scorso esercizio sono cresciute di circa 250.000 Euro rispetto al 2013, passando da 3.635.664 Euro a 3.889.011,00 Euro. Peraltro, tali erogazioni hanno superato leggermente anche l'importo di 3.850.000 Euro previsto dal D.P.P. per il 2014. Si è trattato di uno sforzo non piccolo per venire incontro alle crescenti esigenze della nostra comunità.

La ricerca di una redditività adeguata alle necessità di istituto è stata una attività che - per quanto complessa per un ente di medio-piccole dimensioni e con un forte radicamento territoriale come il nostro - nello scorso esercizio si è mostrata un po' meno ostica rispetto al quadriennio precedente, consentendoci di realizzare un buon equilibrio tra la perdurante congiuntura avversa e le esigenze della comunità locale, con l'esplicito intento di **preservare la rete di sostegno al nostro territorio**.

Sulla base di questo forte proponimento, pur con la doverosa prudenza impostaci dalla congiuntura, le risorse che abbiamo destinato all'attività istituzionale nello scorso anno hanno assicurato *il sostegno alle Istituzioni e alle Associazioni operanti sul territorio per iniziative e progetti ritenuti meritevoli secondo la normativa vigente, evitando così alla nostra comunità di subire ulteriori conseguenze assai gravi 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 2014 l'attenzione che tradizionalmente rivolgiamo al settore dell'istruzione si è affiancata al **riaffermato, forte impegno in tutti gli ambiti sociali** - dalla salute pubblica al volontariato, all'assistenza alle categorie deboli - alla cultura, alla protezione ambientale, alla ricerca e alle attività sportive giovanili e amatoriali.

La perdurante crisi economica che ha colpito duramente anche il nostro territorio 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 cercare di contenere le conseguenze della pesante congiuntura, e abbiamo deliberato diversi altri interventi in favore delle categorie sociali più deboli, a cominciare dal rinnovato, ingente contributo destinato alla *Caritas diocesana* per l'aiuto alle fasce più disagiate della popolazione.

In questo contesto, vogliamo ribadire ancora una volta che oramai da diversi anni la "nostra" Fondazione è fra le prime in Italia per il volume degli interventi - in rapporto al patrimonio - in favore delle categorie sociali deboli: i giovani, gli anziani, i disabili, gli ammalati, i poveri. Ci basti ricordare, in questo senso, il consolidato sostegno agli studenti, alle scuole di ogni ordine e grado del nostro territorio, statali e non; l'intervento in favore dell'Università; l'intervento a sostegno delle attività culturali organizzate dalle Istituzioni locali e dalle associazioni private no-profit; il costante supporto all'associazionismo, al volontariato, all'Azienda sanitaria locale.

Progetti principali - L'Università

Cari Soci,

come Vi è noto, 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 si annoverano il recupero del “Palazzo Vespignani”, che costituisce oggi la sede del “plesso universitario” cittadino, la costruzione delle serre didattiche presso l’Istituto di Istruzione Superiore “Scarabelli-Ghini”, l’allestimento di moderni laboratori scientifici presso il Padiglione 3 dell’ex “Ospedale psichiatrico Lolli”, 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 riguardo, 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:

Scuola di Agraria e Medicina Veterinaria: Corso di laurea triennale in “Verde ornamentale e tutela del paesaggio”.

Scuola di Farmacia, Biotecnologie e Scienze motorie: Corso di laurea triennale in “Scienze farmaceutiche applicate” presente con due curricula: “Tecniche erboristiche” e “Tossicologia ambientale”.

Scuola 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.

Dipartimento di Ingegneria Civile, Chimica, Ambientale e dei Materiali: Master di primo livello in “Costruzioni in legno”, avviato nell’Anno accademico 2014/2015.

Vi è inoltre l’intendimento di avviare già dall’Anno accademico 2015/2016, con un nostro contributo rilevante, un Master in “Igiene e prevenzione del bovino da latte” promosso dal Dipartimento di Medicina veterinaria dello stesso Ateneo. Sono infine in fase avanzata di studio un master dedicato alla progettazione del verde, alcuni Corsi di alta formazione (in tema di sicurezza sul lavoro e dell’illuminazione nel verde, nelle strade e nelle serre) nonché una Laurea specialistica in scienze delle professioni sanitarie della prevenzione.

Collegato a questi Corsi è l’intervento ulteriore sul Palazzo Dal Pero - adiacente al Palazzo Vespignani - per l’allocazione di altre aule, alcune delle quali di grandi dimensioni, atte anche ad una eventuale ulteriore espansione dei corsi di studio.

Alcuni altri interventi di rilievo

In ambito artistico, nel 2014 abbiamo deliberato la seconda rata di un contributo quadriennale al Comune di Imola per la realizzazione del “Museo Scarabelli” in seno ai Musei comunali.

Sempre in ambito culturale, nel febbraio dello scorso anno abbiamo portato ad Imola lo spettacolo “La Penultima Cena” di Paolo Cevoli, che è stato organizzato

nella Chiesa di San'Agostino per motivi di spazio e di ambientazione ed ha riscontrato un notevole apprezzamento in una folta cornice di pubblico.

Nell'aprile scorso abbiamo *consegnato 14 defibrillatori agli Istituti Comprensivi di Imola e dei comuni limitrofi*, proseguendo nella realizzazione del progetto "*Defibrillatori per Imola*" promosso dal CENTRO PER LO SVILUPPO ECONOMICO DEL TERRITORIO, che ha visto donare fino ad ora 45 di queste apparecchiature portatili semiautomatiche.

Nel maggio successivo è stato *inaugurato il "Condominio Solidale"*, secondo "step" della nuova struttura "*Con Noi, Dopo di Noi*". A questa iniziativa, la Fondazione ha partecipato con un assai consistente contributo, sostenendo la Fondazione Santa Caterina e la Caritas Diocesana che seguono operativamente la gestione della struttura.

Sempre in maggio è stato inaugurato anche il *restauro dell'Abbazia di San Giovanni Battista di Valsenio*, con la conseguente consacrazione dell'Altare, e sono stati *presentati i dispositivi recentemente donati all'Ospedale di Montecatone* a beneficio dei pazienti con gravi disabilità comunicative.

Un intervento di grande rilievo, che intendiamo ripetere in futuro, è il "*progetto dizionari*", giunto oramai alla sua quarta edizione, 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 2014 il progetto si è tradotto nella donazione di circa 1.200 volumi ed è stato presentato in una serata nel corso della quale il cantautore *Francesco Guccini* ha presentato il suo libro "*Nuovo dizionario delle cose perdute*".

Anche nel 2014 abbiamo inoltre organizzato il tradizionale *concerto natalizio*, tenuto quest'anno dalla cantante israeliana *Noa* nel Teatro comunale "Ebe Stignani", un concerto molto apprezzato sia nello spettacolo pomeridiano che in quello serale.

Infine, come è oramai tradizione, anche nello scorso esercizio la Fondazione ha organizzato una intensa attività convegnistica ed espositiva nella Sala del Circolo Sersanti e nelle sale del Centro polivalente "Gianni Isola".

Attività presso la "Sala grande" del Circolo Sersanti

In aprile è stato presentato il nuovo DVD della collana Video Tracce "*Con le braccia e con la mente. La scuola di Francesco Alberghetti e lo sviluppo dell'industria imolese.*" Il nostro CENTRO STUDI STORIA DEL LAVORO E DELLE COMUTÀ TERRITORIALI, da sempre impegnato nell'approfondimento, nello studio e nella ricerca relativa al

lavoro, alla sua storia e alle sue trasformazioni, ha prodotto un documentario per raccontare la storia di uno degli Istituti professionali più importanti della nostra città, le "Scuole tecniche Francesco Alberghetti", e di come questa abbia profondamente influenzato le attività e l'economia cittadina. Alla serata, in una folta cornice di pubblico, ha preso parte il Ministro del Lavoro Giuliano Poletti.

Tra le attività più significative realizzate presso la "Sala Grande" ricordiamo innanzitutto il primo *convegno cittadino sul tema dell'autismo*, un evento molto importante per questa città, che fino a poco tempo fa sembrava negare l'esistenza del problema. Un plauso particolare, quindi, lo rivolgiamo alle associazioni che si occupano di questa problematica per essere riuscite, pur con fatica, a fare emergere questa situazione di disagio che colpisce più famiglie di quante possiamo immaginare.

In maggio, la **CONSULTA DELLE LIBERE PROFESSIONI** ha organizzato un interessante convegno sul tema de "*L'arte di comunicare tra verità e menzogna: linguaggio del corpo, grafologia e oratoria*".

In ottobre è stato presentato il nuovo libro della collana "Quaderni di Tracce" sulla figura di *Ugo Tamburini*, prosieguito naturale del lavoro iniziato con la mostra del giugno precedente. Il libro è stato donato a tutti i partecipanti alla presentazione. Pochi giorni dopo è stato proiettato il film "*Verso dove*", vincitore del *Premio Città di Imola*. Il premio è organizzato in collaborazione con il CAI e il Comune di Imola e vede premiato il miglior film italiano presente al Film Festival di Trento.

In novembre, infine, nella Sala Grande, *Arrigo Sacchi* e *Alberto Bucci* hanno brillantemente intrattenuto un folto pubblico sul valore dello sport per le giovani generazioni.

Attività presso la sala del "Centro polivalente Gianni Isola"

Realizzato con l'intento di aprire una "finestra" della Fondazione sulla piazza principale della nostra 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 (ricordiamo, fra gli altri, Manzoni, Guerrini e Dalla Nave).

In giugno, in particolare, le sale del Centro hanno ospitato la mostra dedicata al *fotografo imolese Ugo Tamburini*. Quest'anno, in occasione della realizzazione delle nostre mostre, abbiamo deciso di rafforzare la collaborazione con altri enti della città. Questa scelta, operata già in altre occasioni, ci ha permesso di realizzare

eventi di maggiore portata e di sostenere l'attività di Enti e Istituzioni del nostro territorio, dato importante in questo periodo storico. La mostra è stata quindi allestita in collaborazione con la Biblioteca Comunale di Imola e ha avuto un buon successo di pubblico.

In novembre abbiamo inaugurato l'evento che riteniamo il più importante dell'anno, la mostra *"Arte dal Vero. Aspetti della figurazione in Romagna dal 1900 a oggi."* Questa rassegna, curata da Franco Bertoni sotto la direzione di Andrea Emiliani, ha ospitato 180 opere tra sculture, pitture, grafiche e ceramiche di oltre 90 artisti, che accompagnano il visitatore lungo un percorso caratterizzato da una singolare adesione al filone figurativo e verista. La mostra, divisa su due sedi, il Centro Gianni Isola e i Musei Civici di Imola, ha riscontrato un notevolissimo successo di pubblico, con oltre 7.000 presenze, ed è stata citata dalla stampa specializzata fra le dieci migliori mostre italiane del 2014.

Conclusion

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



Consulta delle Libere Professioni

Convegno "L'arte di comunicare fra verità e menzogna"

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 2014 sotto l'aspetto patrimoniale, economico e finanziario sono evidenziate dalle seguenti poste del Bilancio:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2014
A T T I V O	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	14.845.391,00
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	154.794.950,00
STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	69.849.140,00
CREDITI	814.113,00
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	10.204.260,00
ALTRE ATTIVITÀ	134.140,00
RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.729.508,00
TOTALE ATTIVO	253.371.502,00
P A S S I V O	
PATRIMONIO NETTO	165.133.280,00
FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO	46.782.331,00
FONDI PER RISCHI E ONERI	6.596.931,00
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO	175.965,00
EROGAZIONI DELIBERATE	1.746.721,00
FONDO PER IL VOLONTARIATO	367.183,00
DEBITI	31.427.639,00
RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.141.452,00
TOTALE PASSIVO	253.371.502,00

CONTO ECONOMICO	31.12.2014
PROVENTI DELL'ESERCIZIO	8.913.221,00
ONERI DELL'ESERCIZIO	(3.241.638,00)
PROVENTI STRAORDINARI	820.535,00
ONERI STRAORDINARI	(132.734,00)
IMPOSTE	(586.475,00)
AVANZO DELL'ESERCIZIO	5.772.909,00
ACCANTON. ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	(1.154.582,00)
ACCANTON. AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	(153.944,00)
ACCANTON. AI FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO	(4.212.116,00)
ACCANT. RISERVA INTEGRITÀ DEL PATRIMONIO	(250.000,00)
AVANZO RESIDUO	2.267,00

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 2014, si forniscono il dettaglio e le variazioni dei proventi dell'esercizio rispetto al 2013:

PROVENTI DELL'ESERCIZIO	31.12.2014	31.12.2013
<i>Risultato delle gestioni patrimoniali individuali</i>	987.973,00	1.114.430,00
<i>Dividendi e proventi assimilati</i>	3.484.387,00	2.880.906,00
<i>Interessi e proventi assimilati</i>	4.233.157,00	4.923.728,00
<i>Rivalutaz. (svalutazione) netta strumenti fin. non immobilizzati</i>	(75.887,00)	163.442,00
<i>Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati</i>	1.567.346,00	713.729,00
<i>Rivalutazione (svalutazione) netta immobilizz.ni finanziarie</i>	(2.088.334,00)	(2.392.237,00)
<i>Risultato di esercizio imprese strum.li esercitate direttamente</i>	17.065,00	38.680,00
<i>Altri proventi</i>	787.514,00	218.989,00
<i>Totale proventi ordinari netti</i>	8.913.221,00	7.661.667,00
<i>Proventi straordinari</i>	820.535,00	147.458,00
<i>Oneri straordinari</i>	(132.734,00)	(78.169,00)
<i>Totale proventi netti</i>	9.601.022,00	7.730.956,00

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

RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2014	Euro	987.973,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	1.114.430,00

Variazioni	Euro	(126.457,00)

Nell'esercizio 2014, 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 31.12.2014 le gestioni hanno maturato un risultato complessivo lordo di 1.202.247,00 Euro, che ha subito l'applicazione dell'imposta sostitutiva di 214.274,00 Euro. Il risultato complessivo delle gestioni al netto di imposte, commissioni e spese ammonta a 787.910,00 Euro.

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

1) ZENIT SGR - G.P.M. OBBLIGAZIONARIA EURO 15.878.459,00

CONSISTENZA AL 31.12.2014

- Saldo liquido	Euro	1.576.136,00
- Portafoglio titoli	Euro	14.447.964,00
- Operazioni da regolare	Euro	(145.641,00)

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2014

- Obbligazioni:	94,68%
- Azioni:	0,06%
- Liquidità:	5,26%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2014

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	665.205,00
- Imposte	Euro	(79.831,00)
- Commissioni di gestione	Euro	(101.881,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(54,00)
- Spese	Euro	(104,00)
- Arrotondamenti	Euro	1,00
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	483.336,00

2) DUEMME SGR - G.P.M. AZIONARIA EURO 3.003.461,00

CONSISTENZA AL 31.12.2014

- Saldo liquido	Euro	53.925,00
- Portafoglio titoli	Euro	3.100.067,00
- Operazioni da regolare	Euro	(150.531,00)

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2014

- Azioni internaz.li:	90,14%
- Azioni USA:	10,72%
- Liquidità:	(0,86%)

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2014

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	554.591,00
- Imposte	Euro	(116.497,00)
- Commissione di gestione	Euro	(68.922,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(190,00)
- Spese	Euro	(2.154,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	366.828,00

3) ZENIT SGR - G.P.M. AZIONARIA **EURO 2.860.232,00**

CONSISTENZA AL 31.12.2014

- Saldo liquido	Euro	218.816,00
- Portafoglio titoli	Euro	2.661.694,00
- Operazioni da regolare	Euro	(20.278,00)

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2014

- Azioni:	81,80%
- Strumenti "short"	9,32%
- Altri strumenti	1,94%
- Liquidità	6,94%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2014:

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(17.549,00)
- Imposte	Euro	(17.946,00)
- Commissione di gestione	Euro	(14.509,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(9.114,00)
- Spese	Euro	(3.136,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(62.254,00)

DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2014	Euro	3.484.387,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	2.880.906,00

Variazioni	Euro	603.481,00

Si indica la suddivisione dei dividendi per emittente:

2.b - Dividendi da "Altre immobilizzazioni finanziarie"

- Hera ord.	Euro	1.180.013,00
- Cassa Depositi e Prestiti priv.	Euro	834.737,00
- Unipol ord.	Euro	2.662,00
- Unipol priv.	Euro	1.885,00
- I.G.D. ord.	Euro	243.841,00
- ENEL ord.	Euro	107.942,00
- ENI ord.	Euro	104.285,00
- Servizi Italia ord.	Euro	43.425,00
- Assicurazione Generali ord.	Euro	15.912,00
- Unicredit ord.	Euro	41,00

- Mediobanca	Euro	9.450,00
- Compagnia della Ruota	Euro	30.206,00
- MID Industry Capital	Euro	597.000,00

Totale	Euro	3.171.399,00

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

- Terna ord.	Euro	168.600,00
- Snam Rete Gas ord.	Euro	72.000,00
- ENI S.p.a.	Euro	42.388,00
- Mediobanca	Euro	4.500,00
- Assicurazioni Generali	Euro	22.500,00
- UBI Banca	Euro	3.000,00

Totale	Euro	312.988,00

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. Secondo la disciplina vigente, in ultimo integrata dalla "Legge di stabilità per il 2015", dal 1° gennaio 2014 i dividendi concorrono a formare il reddito imponibile nella misura del 77,74% dell'ammontare percepito e non beneficiano di alcun credito di imposta. Si ricorda, inoltre, che dal 1° gennaio 2004 è stata soppressa 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 77,74% del loro ammontare e scontano l'IRES con l'aliquota ordinaria del 27,50%*.

Derogano al principio generale i dividendi distribuiti dalla S.I.I.Q *Immobiliare Grande Distribuzione - I.G.D. S.p.a.*, che ha aderito al regime fiscale agevolato di cui al D.M. 07.09.2007 n. 174. Detto regime esenta la società dall'imposizione IRES e IRAP in contropartita alla tassazione dei dividendi in capo ai soci, al momento dell'incasso, mediante applicazione di una ritenuta del 20% a titolo di imposta da parte del depositario.

Con riferimento alle **VALUTAZIONI AL TERMINE DELL'ESERCIZIO 2014** si informa che:

(i) per le *azioni iscritte fra le attività finanziarie immobilizzate* non si è reso necessario procedere ad alcuna rettifica né ad alcuna ripresa di valore.

(ii) per le *azioni iscritte fra le attività finanziarie non immobilizzate*, non si è reso necessario procedere a riprese di valore, mentre si sono rese necessarie le *rettifiche di valore* di seguito indicate:

IT0003153415 - SNAM RETE GAS ORD.

- acquistate nell'esercizio n. 550.000 azioni a Euro 4,23056	Euro	2.326.809,00
- valore di mercato media 30gg dicembre 2014: Euro 4,127	Euro	2.269.850,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	56.959,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 550.000 azioni a Euro 4,127	Euro	2.269.850,00

IT0000062957 - MEDIOBANCA ORD.

- acquistate nell'esercizio n. 30.000 azioni a Euro 7,685	Euro	230.550,00
- valore di mercato: media 30 gg dicembre 2014: Euro 6,942	Euro	208.260,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	22.290,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 30.000 azioni a Euro 6,942	Euro	208.260,00

LU0975260794 - TRUE ENERGY WIND ORD.

- acquistate nell'esercizio 2014 n. 16.473 azioni a Euro 1,000	Euro	16.473,00
- valore di mercato media 30 gg dicembre 2014: Euro 0,965	Euro	15.896,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	577,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 16.473 azioni a Euro 0,965	Euro	15.896,00

IT0003849244 - CAMPARI ORD.

- acquistate nell'esercizio n. 10.000 azioni a Euro 5,720	Euro	57.200,00
- valore di mercato: media 30 gg. Dicembre 2014 Euro 5,383	Euro	53.830,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	3.370,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 10.000 azioni a Euro 5,383	Euro	53.830,00

La rettifica di valore complessiva di 83.196,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore dei "Titoli di capitale 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).

RISULTATO NETTO NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2014	Euro	1.567.346,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	713.729,00

Variazioni	Euro	853.617,00

COMPOSIZIONE:

<i>Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso</i>	Euro	876.756,00
<i>Plusvalenze da realizzo di fondi</i>	Euro	20.525,00
<i>Plusvalenze da realizzo azioni</i>	Euro	936.313,00
<i>Ricavi vendita di diritti di opzione</i>	Euro	41.777,00
<i>Imposte sostitutive</i>	Euro	(308.026,00)
<i>Arrotondamento</i>	Euro	1,00

Totale	Euro	1.567.346,00

INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2014	Euro	4.233.157,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	4.923.728,00

Variazioni	Euro	(690.571,00)

COMPOSIZIONE

1) Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie" per 3.003.564,00 Euro, di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	2.752.132,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto delle imposte sost.	Euro	251.432,00

2) Interessi e proventi assimilati da "Strumenti finanziari non immobilizzati" per complessivi 1.187.575,00 Euro, di cui

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	845.570,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto delle imposte sost.	Euro	342.004,00

3) Interessi e proventi assimilati da "Crediti e disponibilità liquide" per 42.017,00 Euro, costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta d'imposta.

Quanto alle VALUTAZIONI AL TERMINE DELL'ESERCIZIO 2014 si informa che:

(i) per le *obbligazioni e i titoli assimilati non quotati iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie* si è resa necessaria la seguente *rettifica di valore*:

XS0208414515 - NOVA LJUBJANSKA BANKA 19.06.2007 - TV%

- rimanenza al 31.12.2013 nominali Euro 8.500.000 a 750,00	Euro	6.375.000,00
- <i>rettifica di valore al 31.12.2014 del 25% del costo di iscrizione</i>	Euro	2.125.000,00
- rimanenza al 31.12.2014: nominali Euro 8.500.000,00 a 50,00	Euro	4.250.000,00

Questa rettifica di valore 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).

In merito al 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 rammenta che nel novembre 2012 il Parlamento sloveno ha modificato la Legge bancaria nazionale, inserendo fra le misure che le banche potevano adottare per il 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 rientrerebbe anche il contratto in oggetto. Nel febbraio 2013, la Fondazione ha adito la Corte Costituzionale slovena per ottenere l'annullamento della nuova disposizione.

Nel novembre 2014, la Corte Costituzionale Slovena ha sospeso il procedimento e ha formulato alla Corte di Giustizia UE alcuni quesiti pregiudiziali per la risoluzione della vertenza. In ogni caso, si è ritenuto di dovere prudentemente effettuare una rettifica di valore pari al 25% del valor nominale del credito stesso anche con riferimento all'esercizio chiuso al 31.12.2014.

(ii) per le *obbligazioni e i titoli assimilati non quotati iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie* è stata rilevata la seguente *ripresa di valore*:

US52517P4Z12 - LEHMAN B.H. 15.09.2022 - TV% USD

- 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 incassati	Euro	446.662,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	36.666,00

Questa ripresa di valore è stata portata in aumento 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).

(iii) per le *obbligazioni non immobilizzate quotate*, mentre non si sono rese necessarie rettifiche di valore, è stata rilevata le seguenti *riprese di valore*:

IT0004907785 - UNICREDIT 30.06.2020 - TV% LOWER TIER2

- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 99,300	Euro	993.000,00
- valore di mercato dicembre 2014: 101,950	Euro	1.019.500,00
- <i>Ripresa di valore a 100,00:</i>	Euro	7.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00

IT0006727934 - TRUE ENERGY WIND 01.10.2019 - 6,00 % CVT

- rimanenza 31.12.2013 nom. Euro 62.000 al prezzo 99,400	Euro	61.628,00
- valore di mercato dicembre 2014: 104,700	Euro	64.914,00
- <i>Ripresa di valore a 100,00:</i>	Euro	372,00
- rimanenza 31.12.2014 nom. Euro 62.000 al prezzo 100,00	Euro	62.000,00

La ripresa di valore complessiva di 7.372,00 Euro è stata portata in aumento del valore dei "Titoli di debito quotati iscritti nell'attivo circolante" e - in contropartita - imputata a "Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati" (Voce 4 del del Conto economico).

(iv) per le *obbligazioni non immobilizzate non quotate*, mentre non si sono rese necessarie rettifiche di valore, è stata rilevata la seguente *ripresa di valore*:

XS0189294225 - LEHMAN BROTHERS HOLDING TSY FR 23.04.2014 - TV%

- rimanenza al 31.12.2013: nominali Euro 251.000 al prezzo 0,000	Euro	0,00
- rimborsi ricevuti nel 2014 dalla procedura fallimentare	Euro	41.735,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	41.735,00

Questa ripresa di valore è stata portata a riduzione 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 verso Mediobanca" è stato stanziato nel 2010 in seguito alla stipula del contratto con cui Fondazione cedette *pro soluto* al Gruppo Mediobanca il credito inerente a tre obbligazioni Lehman possedute per il valore nominale complessivo di 12.251.000,00 Euro, incassando un controvalore di 7.350.600,00 Euro, pari al 60% del nominale dei titoli stessi. In quella circostanza, si rese quindi necessario integrare

fino al predetto importo nominale dei titoli il “Fondo rischi svalutazione titoli” già stanziato nel bilancio al 31.12.2009 per l’importo di 4.769.850,00 Euro, così da tenere conto della cessione dell’intero credito come sopra descritto, e ridenominarlo “Fondo rischi debiti verso Mediobanca”. Nel fondo sono stati riversati gli incassi rivenienti dalla procedura fallimentare negli esercizi dal 2011 al 2014.

(v) per le *quote organismo collettivi di investimento quotati non immobilizzati*, si sono rese necessarie le *rettifiche di valore* di seguito indicate:

LU0374938990 - PLANETARIUM ANTHILIA - COMPARTO RED CLASSE “A”

- sottoscritte nell’es. 2014 n. 2.160,358 quote ad Euro 115,710	Euro	249.975,00
- prezzo di mercato al 30.12.2014: Euro 113,480	Euro	245.157,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	4.818,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 2.160,358 quote ad Euro 113,480	Euro	245.157,00

LU0366773256 - FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN

- rimanenza al 31.12.2014: n. 17.372,134 quote ad Euro 14,030	Euro	243.731,00
- prezzo di mercato al 30.12.2014: Euro 13,550	Euro	235.392,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	8.339,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 17.372,134 quote ad Euro 13,550	Euro	235.392,00

LU0714443768 - JP MORGAN EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

- rimanenza al 31.12.2013 n. 2.964,223 quote ad Euro 77,030	Euro	228.334,00
- prezzo di mercato al 30.12.2014: Euro 75,880	Euro	224.925,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	3.409,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 2.964,223 quote ad Euro 75,880	Euro	224.925,00

LU0766124555 - FIDELITY U.S. HIGH YIELD MID EAST

- rimanenza al 31.12.2013 n. 23.898,19 quote ad Euro 10,300	Euro	246.151,00
- prezzo di mercato al 30.12.2014: Euro 10,140	Euro	242.327,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	3.824,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 23.898,19 quote ad Euro 10,140	Euro	242.327,00

LU0085995990 - UBS BOND EURO HIGH YIELD

- acquistate il 24.02.2014 n. 5.915,549 quote ad Euro 50,710 Euro	299.977,00
- prezzo di mercato al 30.12.2014: Euro 49,810	Euro 294.653,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 5.324,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 5.915,549 quote ad Euro 49,810	Euro 294.653,00

LU0566497516 - UBS EUROPEAN HIGH DIVIDEND

- acquistate il 21.07.2014 n. 2.511,953 quote ad Euro 119,420	Euro	299.977,00
- prezzo di mercato al 30.12.2014: Euro 118,050	Euro	296.536,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	3.441,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 2.511,953 quote ad Euro 118,050	Euro	296.536,00

GB00B3FFXZ60 - M & G GLOBAL EMERGING MARKETS “A”

- acquistate il 03.07.2014 n. 8.078,348 quote ad Euro 24,7563	Euro	199.990,00
- prezzo di mercato al 30.12.2014: Euro 22,9570	Euro	185.455,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	14.535,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 8.078,348 quote ad Euro 22,9570	Euro	185.455,00

La rettifica di valore complessiva di 43.690,00 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).

(vi) per le *quote di organismi collettivi di investimento quotati non immobilizzati*, si è infine resa necessaria la seguente *ripresa di valore*:

LU0886784510 - PLANETARIUM ANTHILIA COMPARTO RED CLASSE "A1"

- rimanenza al 31.12.2013 n. 2.124,720 quote ad Euro 115,510	Euro	245.426,00
- prezzo di mercato al 30.12.2014: Euro 116,400	Euro	247.317,00
- ripresa di valore a 116,400 (costo storico 117,651)	Euro	1.891,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 2.124,72 quote ad Euro 116,400	Euro	247.317,00

Detta ripresa 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).

Nell'esercizio 2014, infine, ha assunto rilievo anche la voce:

PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2014	Euro	820.535,00
Saldo al 31.12.2013	Euro	147.458,00

Variazione	Euro	673.077,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	2.757,00
- plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni finanziarie	Euro	113.135,00
- imposte sostitutive su dette plusvalenze	Euro	(9.124,00)
- ricavi di vendita diritti su opzione di imm.ni finanziarie	Euro	713.767,00

In particolare, la *plusvalenza* (lorda) di 113.135,00 Euro deriva dalla vendita sul mercato di n. 43.916 azioni ordinarie *B&C Speakers S.p.a.* iscritte nel bilancio dell'esercizio 2013 al prezzo di Euro 4,22911 deliberata in quanto sono venute meno le ragioni che avevano indotto ad includerle fra le immobilizzazioni finanziarie.

La posta *ricavi di vendita di diritti di opzione su immobilizzazioni finanziarie* si riferisce alla vendita sul mercato di n. 4.900.000 diritti di opzione su azioni IGD di nuova emissione al prezzo medio unitario di Euro 0,145667.

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

In merito al Documento ACRI 21.11.2013 prot. n. 348, si rammenta 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.

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.

Fin dalla costituzione, 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 assicurare 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 c.d. "*riforma Tremonti*", negli anni la Fondazione ha acquisito alcune partecipazioni strategicamente rilevanti per conseguire *obiettivi di ruolo istituzionale*. Quella disposizione prevede, infatti, che le fondazioni di origine bancaria possano investire una frazione del patrimonio netto - peraltro a tutt'oggi non 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 già menzionati principi di conservazione del valore economico del patrimonio, di prudenza, riduzione e diversificazione del rischio, nonché del conseguimento di una 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. 61 azioni ordinarie CDP Reti S.p.a. acquistate al costo medio unitario di 32.786,88525 Euro, per un controvalore di 2.000.000,00 Euro, depositate presso il Banco Popolare;

n. 4.900.000 azioni ordinarie IGD S.p.a. iscritte in Bilancio al costo medio di acquisto di 1,682613 Euro, per un controvalore di 8.244.802,00 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)*, considerata l'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 mantenere 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, essendo intervenute la 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 la 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, ribaditi 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 si intende mantenere 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 individuate - e potranno esserlo anche in futuro - sotto l'impulso e il coordinamento dell'ACRI.

Nel 2013 il *Regolamento per la gestione del patrimonio mobiliare* è stato rivisto e integrato 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 più volte menzionati principi di prudenza, riduzione e diversificazione del rischio, ed è finalizzata a conseguire gli obiettivi indicati *sub a)* e *sub b)* nonché quelli di "*ruolo istituzionale*". Per conseguire queste finalità, il patrimonio mobiliare è stato suddiviso in tre comparti - di seguito indicati - e per ciascuno di questi 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 termine sia nella struttura che nella misurazione dei rendimenti, le cui dimensioni possono variare tra il 20% e il 30% del portafoglio mobiliare complessivo.

Si tratta, in buona sostanza, del comparto che 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 31.12.2014, il comparto partecipativo corrispondeva al 25,7% del portafoglio mobiliare complessivo, in crescita rispetto all'esercizio precedente (22,2%).

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 31.12.2014, il comparto strategico ammontava al 62,0% del portafoglio mobiliare complessivo, in calo rispetto all'esercizio precedente (66,8%).

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.

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.

Al 31.12.2014, il comparto tattico ammontava al 12,3% del portafoglio complessivo, in linea con l'esercizio precedente (11,1%).

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 31.12.2014, il benchmark valeva al 2,31%, 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. 74) ammontava al 4,95% - rispetto al 4,66% dell'esercizio 2013 - un risultato che si può considerare soddisfacente.

Infine, attraverso la gestione delle proprietà del "Palazzo Sersanti", del "Palazzo Vespignani" e del "Palazzo Dal Pero", funzionali alla propria attività istituzionale, e delle collezioni di quadri d'autore, di ceramiche artistiche 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 e il contestuale conseguimento dei 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 quinquennio - così come negli scorsi esercizi, anche nel 2015 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 e delle attese prospettiche, si può ragionevolmente ritenere sostanzialmente adeguata l'attuale *asset allocation* ed ipotizzare il consolidamento delle politiche già adottate nel secondo semestre dell'esercizio 2014 consistenti, innanzitutto, nel mantenere e, se possibile, consolidare gli investimenti nel *comparto azionario* attraverso la selezione di titoli che continuino a coniugare un accettabile livello di rischiosità ad una soddisfacente e stabile redditività.

Nel *comparto obbligazionario*, in considerazione della politica di "*quantitative easing*" recentemente adottata dalla BCE e degli effetti di questa attesi, si tenderà a prestare una attenzione particolare ad eventuali emissioni a tasso variabile di primari emittenti pubblici e privati, con scadenze preferibilmente nel medio e breve termine, mentre una minore attenzione sarà riservata al settore del tasso fisso, fatte salve eventuali eccezioni relative a "*minibond*" di emittenti solidi e strutturati.

Quanto al *risparmio gestito*, si prevede la prosecuzione della politica di prudente e graduale diversificazione settoriale, geografica e valutaria già intrapresa nell'esercizio precedente, attraverso opportune sottoscrizioni di quote di OICR quotati nei mercati regolamentati. Relativamente ai *mandati di gestione individuali*, non sono al momento prevedibili particolari modificazioni nelle rispettive *asset allocation* dopo l'adeguamento di quella della gestione bilanciata presso Zenit SGR disposto ad inizio anno.

Infine, 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 2014 presenta un avanzo residuo di 2.267,00 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)