



FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di IMOLA

CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2015



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. 11
Comparazione voci di bilancio	pag. 12
Criteri di valutazione	pag. 13
Informazioni sullo Stato patrimoniale	pag. 17
<i>Attivo</i>	pag. 18
<i>Patrimonio netto</i>	pag. 51
<i>Passivo</i>	pag. 52
<i>Conti d'ordine</i>	pag. 60
Informazioni sul Conto economico	pag. 61
Informazioni integrative	pag. 71
<i>Legenda voci di bilancio</i>	pag. 72
<i>Indicatori gestionali</i>	pag. 74
<i>Informazioni sul carico fiscale</i>	pag. 77
<i>Informazioni sui compensi spettanti agli Organi statutari</i>	pag. 78
Relazione sulla gestione	Pag. 79
Relazione del Consiglio di Amministrazione	pag. 81
Relazione economico-finanziaria	pag. 91
Considerazioni finali	pag. 114

ORGANI STATUTARI

Consiglio Generale

Gianni Andalò
Fabio Bacchilega
Rino Baroncini
Raffaele Benni
Giovanni Bettini
Massimiliano Bovesi
Giuliano Capanelli
Roberto Cardelli
Francesco Corrado
Alessandro Curti
Mario Faggella
Paola Gaddoni
Giulio Gandolfi Colleoni
Giuliana Gottarelli
Marcello Grandi
Enrico Menzolini
Carlo Pirazzoli
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



*Le collezioni d'arte della Fondazione
- Centro polivalente "Gianni Isola" -*

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31.12.2015	31.12.2014
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	14.685.136,00	14.845.391,00
	<i>a) - beni immobili</i>	12.152.435,00	12.350.620,00
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	9.528.184,00	9.773.320,00
	<i>b) - beni mobili d'arte</i>	2.388.205,00	2.271.547,00
	<i>c) - beni mobili strumentali</i>	144.496,00	106.300,00
	<i>d) - altri beni</i>	0,00	116.924,00
2	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	151.708.464,00	154.794.950,00
	<i>a) - partecipazioni in società strumentali</i>	2.763.805,00	2.063.805,00
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo	2.000.000,00	2.000.000,00
	<i>b) - altre partecipazioni</i>	66.619.828,00	70.410.593,00
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	<i>c) - titoli di debito</i>	73.495.678,00	71.803.080,00
	<i>d) - altri titoli</i>	8.829.153,00	10.517.472,00
3	STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	71.392.452,00	69.849.140,00
	<i>a) - strumenti finanz. affidati in gestione patrimoniale individuale</i>	22.364.460,00	21.742.151,00
	<i>b) - strumenti finanziari quotati</i>	30.639.069,00	25.682.658,00
	di cui:		
	- titoli di debito	15.574.608,00	15.958.471,00
	- titoli di capitale	7.664.857,00	6.006.664,00
	- parti di O.I.C.R.	7.399.604,00	3.717.523,00
	- fondi immobiliari	0,00	0,00
	<i>c) - strumenti finanziari non quotati</i>	18.388.923,00	22.424.331,00
	di cui:		
	- titoli di debito	11.414.537,00	12.707.767,00
	- titoli di capitale	0,00	0,00
	- parti di O.I.C.R.	6.092.530,00	8.834.708,00
	- fondi immobiliari	881.856,00	881.856,00
4	CREDITI	1.840.069,00	814.113,00
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.419.620,00	281.839,00
	- operazioni di pronti contro termine		
5	DISPONIBILITÀ LIQUIDE	8.306.082,00	10.204.260,00
6	ALTRE ATTIVITÀ	158.488,00	134.140,00
7	RATEI E RISCONTI ATTIVI	569.962,00	2.729.508,00
	TOTALE ATTIVO	248.660.653,00	253.371.502,00

	PASSIVO	31.12.2015	31.12.2014
1	PATRIMONIO NETTO	165.841.536,00	165.133.280,00
	<i>a) - fondo di dotazione</i>	45.676.276,00	45.675.476,00
	<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>	32.897.846,00	32.191.500,00
	<i>e) - riserva per l'integrità del patrimonio</i>	22.833.108,00	22.833.108,00
	<i>f) - avanzi (disavanzi) di esercizi precedenti portati a nuovo</i>	5.134.477,00	5.132.209,00
	<i>g) - avanzo (disavanzo) residuo</i>	1.109,00	2.267,00
2	FONDI PER L'ATTIVITÀ DI ISTITUTO	45.873.213,00	46.782.331,00
	<i>a) - fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	3.310.000,00	3.310.000,00
	di cui: - saldo iniziale	3.310.000,00	3.000.000,00
	- accantonamento	0,00	310.000,00
	<i>b) - fondi per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	30.063.048,00	30.757.639,00
	di cui: - saldo iniziale	30.757.639,00	30.610.431,00
	- revoche	52.798,00	147.208,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(1.912.403,00)	(2.157.503,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(702.500,00)	(587.500,00)
	- accantonamento dell'esercizio	1.867.514,00	2.745.003,00
	- arrotondamento	0,00	0,00
	<i>c) - fondi per le erogazioni negli altri settori statutari</i>	5.045.188,00	5.268.188,00
	di cui: - saldo iniziale	5.268.188,00	5.268.188,00
	- revoche	2.000,00	0,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(854.103,00)	(934.008,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(225.000,00)	(210.000,00)
	- accantonamento dell'esercizio	854.103,00	1.144.008,00
	- arrotondamento	0,00	0,00
	<i>d) - altri fondi</i>	7.430.540,00	7.430.543,00
	di cui: - saldo iniziale	7.430.543,00	7.430.542,00
	- arrotondamento all'unità di Euro	(3,00)	1,00
	<i>e) - fondo nazionale iniziative comuni</i>	24.437,00	15.961,00
	di cui: - saldo iniziale	15.961,00	10.639,00
	- utilizzo dell'esercizio	(0,00)	(7.783,00)
	- accantonamento dell'esercizio	8.476,00	13.105,00
3	FONDI PER RISCHI ED ONERI	5.350.077,00	6.596.931,00
4	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	182.874,00	175.965,00
5	EROGAZIONI DELIBERATE	1.949.074,00	1.746.721,00
	<i>a) - nei settori rilevanti</i>	857.110,00	765.673,00
	di cui: - Fondazione per il Sud	57.730,00	55.036,00
	<i>b) - negli altri settori statutari</i>	1.091.964,00	981.048,00
6	FONDO PER IL VOLONTARIATO	327.671,00	367.183,00
	<i>a) - al fondo per il volontariato ec art. 15 L. n. 266/1991</i>	327.671,00	367.183,00
7	DEBITI	28.378.609,00	31.427.639,00
	di cui: - esigibili entro l'esercizio successivo	27.627.461,00	29.935.206,00
8	RATEI E RISCONTI PASSIVI	757.599,00	1.141.452,00
	TOTALE DEL PASSIVO	248.660.653,00	253.371.502,00

CONTI D'ORDINE

IMPEGNI DI EROGAZIONE Euro 280.833,00

TITOLI IN PEGNO A TERZI Euro 65.243.903,00

CONTO ECONOMICO

		31.12.2015	31.12.2014
1	RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI	769.645,00	987.973,00
2	DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI	2.997.454,00	3.484.387,00
	<i>a) - da società strumentali</i>	0,00	0,00
	<i>b) - da altre immobilizzazioni finanziarie</i>	2.576.505,00	3.171.399,00
	<i>c) - da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	420.949,00	312.988,00
3	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	3.173.630,00	4.233.157,00
	<i>a) - da immobilizzazioni finanziarie</i>	1.948.682,00	3.003.564,00
	<i>b) - da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	1.204.399,00	1.187.575,00
	<i>c) - da crediti e disponibilità liquide</i>	20.549,00	42.018,00
4	RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	(291.635,00)	(75.887,00)
5	RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI	1.750.088,00	1.567.346,00
6	RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	(481.072,00)	(2.088.334,00)
8	RISULTATO DI ES. IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE	24.348,00	17.065,00
9	ALTRI PROVENTI	284.425,00	787.514,00
	di cui: - contributi in conto esercizio	0,00	0,00
	TOTALE RICAVI ORDINARI (VOCI DA 1 A 9)	8.226.883,00	8.913.221,00
10	ONERI	(3.132.277,00)	(3.241.638,00)
	<i>a) - compensi e rimborsi spese agli organi statutari</i>	(486.604,00)	(487.582,00)
	<i>b) - per il personale</i>	(406.213,00)	(413.698,00)
	di cui: - per la gestione del patrimonio	0,00	0,00
	<i>c) - per consulenti e collaboratori esterni</i>	(395.173,00)	(419.578,00)
	<i>d) - per servizi di gestione del patrimonio</i>	(203.209,00)	(251.679,00)
	<i>e) - interessi passivi ed altri oneri finanziari</i>	(258.060,00)	(338.071,00)
	di cui: - interessi passivi	(255.693,00)	(335.473,00)
	<i>f) - commissioni di negoziazione</i>	(84.797,00)	(95.504,00)
	<i>g) - ammortamenti</i>	(501.477,00)	(474.500,00)
	<i>h) - accantonamenti</i>	(24.348,00)	(17.065,00)
	<i>i) - altri oneri</i>	(772.396,00)	(743.961,00)
11	PROVENTI STRAORDINARI	15.493,00	820.535,00
	di cui: - plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanz.	0,00	817.778,00
12	ONERI STRAORDINARI	(885.182,00)	(132.734,00)
	di cui: - minusvalenze da alienazione immobilizzazioni fin.	(842.803,00)	(0,00)
13	IMPOSTE	(693.191,00)	(586.475,00)
	AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO	3.531.726,00	5.772.909,00

<i>segue: Conto economico</i>		31.12.2015	31.12.2014
14	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	(706.345,00)	(1.154.582,00)
	TOTALE	2.825.381,00	4.618.327,00
16	ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	(94.179,00)	(153.944,00)
	<i>a) – al fondo per il volontariato ex Legge n. 216/91</i>	<i>(94.179,00)</i>	<i>(153.944,00)</i>
17	ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITÀ DI ISTITUTO	(2.730.093,00)	(4.212.116,00)
	<i>a) - al fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	<i>(0,00)</i>	<i>(310.000,00)</i>
	<i>b) - al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	<i>(1.867.514,00)</i>	<i>(2.745.003,00)</i>
	<i>c) - al fondo per le erogazioni negli altri settori</i>	<i>(854.103,00)</i>	<i>(1.144.008,00)</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>(8.476,00)</i>	<i>(13.105,00)</i>
18	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITÀ PATRIMONIALE	(0,00)	(250.000,00)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	1.109,00	2.267,00

NOTA INTEGRATIVA



Le tre Beatrici
- Teatro comunale "Ebe Stignani" -

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2015, 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 08.03.2016 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del Bilancio dell'esercizio 2015, pubblicato sulla G.U. n. 67 del 21.03.2016.

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 31.12.2015 - 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 2015 con quelle relative all'esercizio precedente, essendo state riclassificate le voci dell'esercizio 2015 secondo criteri omogenei a quelli adottati per il 2014.

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 31.12.2015:

- 94,55% Obbligazioni
- 5,45% Liquidità

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

Composizione al 31.12.2015:

- 81,61% Azioni
- 5,42% Altri
- 12,97% Liquidità

3) G.P.M. INDIVIDUALE NEW TRENDS PRESSO BANCA ESPERIA

Composizione al 31.12.2015:

- 76,42% Azioni Internazionali
- 9,41% Strumenti flessibili
- 13,73% Fondi
- 0,44% Liquidità

4) G.P.M. INDIVIDUALE HIGH DIVIDEND EURO PRESSO BANCA ESPERIA

Composizione al 31.12.2015:

- 79,93% Azioni Europa
- 12,98% Azioni Italia
- 7,09% Liquidità

La rilevazione in bilancio coincide con il saldo dell'estratto conto della Gestione patrimoniale al 31.12.2015. 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 similari 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 2015 non si è reso necessario effettuare svalutazioni di crediti.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono rappresentate da conti correnti bancari e da giacenze di cassa e sono valutati al valore nominale.

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

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 RISCONTI

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)



Inaugurazione Anno Accademico 2015/2016

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 31.12.2015	Euro	14.685.136,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	14.845.391,00

Variazione	Euro	(160.255,00)

La voce **immobilizzazioni materiali** è costituita dai *Beni immobili*, dalle *Opere d'arte e oggetti artistici*, dai *Beni mobili strumentali* e dagli *Altri beni*:

1.A) - BENI IMMOBILI

Saldo al 31.12.2015	Euro	12.152.435,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	12.350.620,00

Variazione	Euro	(198.185,00)

DI CUI:

1.a.1) - Beni immobili strumentali

Saldo al 31.12.2015	Euro	9.528.184,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	9.773.320,00

Variazione	Euro	(245.136,00)

COMPOSIZIONE

Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	3.311.815,00
Spese incrementative 2015	Euro	5.978,00
Ammortamento 2015	Euro	(147.026,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	3.170.767,00

Palazzo Sersanti

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	5.635.567,00
Spese incrementative 2015	Euro	141.833,00
Ammortamento 2015	Euro	(261.155,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	5.516.245,00

Padiglioni 6 e 8 del Plesso monumentale dell'Osservanza

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	825.938,00
Spese incrementative 2015	Euro	15.234,00

Valore al 31.12.2015	Euro	841.172,00

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 31.12.2015	Euro	2.624.251,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	2.577.300,00

Variazione	Euro	46.951,00

COMPOSIZIONE

Palazzo Dal Pero Bertini

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	2.017.927,00
Spese incrementative 2015	Euro	43.005,00
Ammortamento 2015	Euro	(5.569,00)
Arrotondamento	Euro	(1,00)

Valore al 31.12.2014	Euro	2.055.362,00

Villa Bubani

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	559.373,00
Spese incrementative 2015	Euro	9.516,00

Valore al 31.12.2015	Euro	568.889,00

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

Saldo al 31.12.2015	Euro	2.388.205,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	2.271.547,00

Variazione	Euro	116.658,00

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	450.921,00
- oggetti in argento e medaglie storiche	Euro	8.900,00
- mobili antichi	Euro	152.355,00
- quadri d'autore	Euro	269.294,00
- campana XVI secolo	Euro	5.681,00
- tappeti antichi	Euro	214.090,00
- oggetti antichi vari (compresi restauri)	Euro	472.925,00
- arrotondamenti	Euro	(1,00)

Totale	Euro	2.388.205,00

Nel 2015 sono state acquistati *quadri d'autore* per 18.750,00 Euro ed *oggetti in ceramica* per 37.000,00 Euro, e sono stati *restaurati oggetti antichi* per 60.908,00 Euro.

1.C) - BENI MOBILI STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2015	Euro	144.496,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	106.300,00

Variazioni	Euro	38.196,00

COMPOSIZIONE

Mobili e arredi

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	507.630,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	61.388,00
Fondi di ammortamento	Euro	(499.642,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	69.376,00

Macchine elettroniche ad uso ufficio

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	240.986,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	20.135,00
Fondi di ammortamento	Euro	(251.053,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	10.068,00

Telefoni cellulari

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	3.931,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	472,00
Fondi di ammortamento	Euro	(4.167,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	236,00

Impianti telefonici

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	39.077,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(36.996,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	2.081,00

Impianti d'allarme

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	18.846,00
Fondi di ammortamento	Euro	(18.846,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	0,00

Impianti elettrici

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	70.846,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	16.426,00
Fondi di ammortamento	Euro	(60.362,00)
Arrotondamenti	Euro	(1,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	26.909,00

Attrezzature Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	246.702,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(238.238,00)
Arrotondamenti	Euro	(1,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	8.463,00

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono costituite dai programmi informatici il cui valore di bilancio è:

Valore di carico al 01.01.2015	Euro	130.759,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	27.503,00
Fondi di ammortamento	Euro	(130.899,00)

Valore al 31.12.2015	Euro	27.363,00

1.D) - ALTRI BENI

Saldo al 31.12.2015	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	116.924,00

Variazioni	Euro	(116.924,00)

La posta si riferiva ai costi sostenuti dalla Fondazione, nell'ambito delle proprie finalità istituzionali, per realizzare presso il padiglione 3 dell'ex Ospedale psichiatrico *Lolli* di Imola alcuni laboratori scientifici al servizio dei Corsi di laurea istituiti in città dall'Università degli Studi di Bologna.

2 - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2015	Euro	151.708.464,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	154.794.950,00

Variazione	Euro	(3.086.486,00)

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 31.12.2015	Euro	2.763.805,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	2.063.805,00

Variazione	Euro	700.000,00

Le partecipazioni in società strumentali si suddividono in:

2.a.1) - Partecipazioni strumentali di controllo

Saldo al 31.12.2015	Euro	2.000.000,00
Saldo al 31.12.2014	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 24.348,00 (ultimo bilancio approvato es. 2015)

Patrimonio Netto: Euro 234.173,00 (ultimo bilancio approvato es. 2015)

Quota capitale posseduta: 100% in piena proprietà

La società 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 31.12.2015	Euro 763.805,00
---------------------	-----------------

Saldo al 31.12.2014	Euro 63.805,00
---------------------	----------------

Variazione	Euro 700.000,00
------------	-----------------

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 esercita l'attività editoriale attraverso la pubblicazione - anche per mezzo di 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 nelle Facoltà e nei 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 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 nella prospettiva di una funzionale integrazione dell'area circondariale con la realtà del Capoluogo regionale e dell'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.

I.R.S.T. S.R.L. Euro 400.000,00

Sede Legale in Meldola (FC), via Maroncelli n. 40

L'Istituto Scientifico Romagnolo per lo Studio e la Cura dei Tumori - IRST S.r.l. è dedicato alla cura, alla ricerca clinica e biologica nonché alla formazione in campo oncologico.

Operativo dal 2007 all'interno delle strutture dell'ex Ospedale civile di Meldola, l'Istituto è soggetto operativo del Servizio Sanitario dell'Emilia Romagna e della Rete Oncologica di Area Vasta Romagna. La Fondazione ne ha acquistato il 2% del capitale sociale.

FONDO STRATEGICO TERRITORIALE S.P.A. Euro 300.000,00

Sede Legale in Imola (BO), via Mentana n. 10.

Il Fondo Strategico Territoriale S.p.a. nasce in collaborazione con InnovAMI il Consorzio ConAMI al fine di aiutare le imprese dell'ambito territoriale di riferimento di Fondazione o appartenenti ad uno dei Comuni aderenti al Con AMI, a nascere, crescere e restare sul mercato. La Fondazione ha sottoscritto il 20% del capitale sociale.

2.B) - ALTRE PARTECIPAZIONI

Saldo al 31.12.2015	Euro	66.619.828,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	70.410.593,00

Variazione	Euro	(3.790.765,00)

COMPOSIZIONE

IT0001250932 HERA S.p.a. - n. 12.000.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di € 1,83194 - Controvalore € 21.983.320,00

Nel giugno 2015 sono state smobilizzate e iscritte nell'Attivo circolante n. 1.111.260 azioni, le quali sono state successivamente vendute tutte sul mercato.

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

Oggetto: gestione di servizi di pubblica utilità

Risultato ultimo esercizio: utile € 171.977.932,00 (bilancio al 31.12.2015)

Ultimo dividendo percepito: € 1.080.000,00

Quota capitale posseduta: 0,805619%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 2,413

IT0003618409 CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.p.a. - n. 285.869 azioni ordinarie iscritte al costo medio di € 30,45636 - Controvalore € 8.706.529,00

Sede: Roma, Via Goito n. 4

Oggetto: esercizio diretto e indiretto di finanziamento di pubblico interesse

Risultato ultimo esercizio: utile € 2.170.110.926,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: € 834.737,00

Quota capitale posseduta: 0,09643%

Valore di perizia al 31.12.2012: € 64,19295

IT0003814537 SERVIZI ITALIA S.p.a. - n. 310.180 azioni ordinarie iscritte al costo di acquisto di € 8,50 - Controvalore € 2.636.530,00

Sede: Castellina di Soragna (PR), via S. Pietro n. 59/b

Oggetto: servizi ospedalieri

Risultato ultimo esercizio: utile € 12.112.688,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: € 49.629,00

Quota capitale posseduta: 1,01038%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 3,790

IT0004166763 MID INDUSTRY CAPITAL S.p.a. - n. 106.133 azioni ordinarie iscritte al costo medio di € 21,857131 - Controvalore € 2.319.763,00

Nel corso del 2015 vi è stata un'assegnazione gratuita di n. 6.633 azioni.

Sede: Milano, Corso G. Matteotti n. 1

Oggetto: investimento in piccole e medie imprese

Risultato ultimo esercizio: utile € 9.527.543,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: € 49.750,00

Quota capitale posseduta: 2,515%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 4,690

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 ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 41,064915 - Controvalore € 1.848.825,00

Sede: Verona, Piazza Bogara n. 2

Oggetto: attività bancaria

Risultato ultimo esercizio: utile € 186.903.267,00 (bilancio esercizio 2014)

Ultimo dividendo percepito: € 1.290,00 nel 2011

Quota capitale posseduta: 0,01243%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 12,810

IT0001002499 CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.p.a. - n. 120.000 azioni ordinarie iscritte ad € 0,000 - Controvalore € 0,00

Si è provveduto alla svalutazione dell'intero valore delle azioni a seguito dell'avvio del processo di risoluzione della crisi bancaria ai sensi della nuova disciplina di settore.

Sede: Ferrara, Corso della Giovecca n. 108

Oggetto: attività bancaria

* * * * *

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 ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 1,682613 - Controvalore € 8.244.802,00

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

Risultato ultimo esercizio: utile € 3.681.389,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: € 183.750,00 lordo; imposta sostitutiva Euro 31.763,00

Quota capitale posseduta: 0,60267%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 0,914

IT0004810054 UNIPOL S.p.a. - n. 26.872 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 209,328 - Controvalore € 5.625.066,00

Sede: Bologna, via Stalingrado n. 45

Oggetto: attività assicurativa

Risultato ultimo esercizio: utile € 167.387.416,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: € 4.776,00

Quota capitale posseduta: 0,003745%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 4,655

IT0004014533 NOEMALIFE S.p.a. - n. 8.104 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 7,69494 - Controvalore € 62.360,00

La Fondazione detiene inoltre n. 2.112 warrant.

Sede: Bologna, via Gobetti n. 52

Oggetto: informatica clinica ospedaliera

Risultato ultimo esercizio: utile € 2.285.379,00 (bilancio al 31.12.2015)

Ultimo dividendo percepito: nessun dividendo percepito nel 2015

Quota capitale posseduta: 0,10603%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 6,714

IT0004781412 UNICREDIT S.p.a. - n. 25.410 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 33,546872 - Controvalore € 852.426,00

Nel corso del 2015 vi è stata un'assegnazione gratuita di n. 498 azioni.

Sede: Roma, via Alessandro Specchi n. 16

Oggetto: attività bancaria

Risultato ultimo esercizio: utile € 79.774.103,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: Euro 1,00 (script dividend)

Quota capitale posseduta: 0,00042%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 5,319

* * * * *

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 ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 4,731995 - Controvalore € 4.495.396,00

Sede: Roma, Viale Regina Margherita n. 123

Oggetto: produzione e distribuzione di energia elettrica e gas

Risultato ultimo esercizio: utile € 558.202.514,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: € 133.000,00

Quota capitale posseduta: 0,010103%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 4,023

IT0003132476 ENI S.p.a. - n. 150.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 18,512369 - Controvalore € 2.776.855,00

Sede: Roma, Piazzale Enrico Mattei n. 1

Oggetto: estrazione e distribuzione di gas

Risultato ultimo esercizio: utile € 1.918.250.170,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: € 144.000,00
Quota capitale posseduta: 0,00413%
Valore di mercato dicembre 2015: € 14,403

IT0000433307 SARAS S.p.a. - n. 4.054 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 3,988 - Controvalore di € 16.167,00

Sede: SS195 Sulcitana km 19 09018 Sarroch (CA)
Oggetto: raffinazione prodotti petroliferi
Risultato ultimo esercizio: perdita € 328.873.000,00 (bilancio al 31.12.2014)
Ultimo dividendo percepito: nessun dividendo percepito nel 2015
Quota capitale posseduta: 0,00043%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 1,801

IT0000062957 MEDIOBANCA S.p.a. - n. 63.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 14,43333 - Controvalore € 909.300,00

Sede: Milano, Piazzetta Cuccia, 1
Oggetto: attività bancaria
Risultato ultimo esercizio: utile € 333.045.255,00 (bilancio al 30.06.2015)
Ultimo dividendo percepito: € 15.750,00
Quota capitale posseduta: 0,007265%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 8,070

IT0000062072 ASSICURAZIONI GENERALI S.p.a. - n. 35.360 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 28,39436 - Controvalore € 1.004.025,00

Sede: Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi, 2
Oggetto: attività assicurativa
Risultato ultimo esercizio: utile € 737.766.824,00 (bilancio al 31.12.2014)
Ultimo dividendo percepito: € 21.216,00
Quota capitale posseduta: 0,00227%
Valore di mercato dicembre 2015: € 17,330

IT0004818636 COMPAGNIA DELLA RUOTA S.p.a. - n. 778.500 azioni ordinarie 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.
Sede: Biella, via Moro n. 3/a
Oggetto: investimento, tutele, gestione e amm.ne di patrimoni
Risultato ultimo esercizio: utile € 842.678,00 (bilancio al 31.12.2014)
Ultimo dividendo percepito: € 20.241,00
Quota capitale posseduta: 4,49462%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 0,7

IT0000068525 SAIPEM S.p.a. - n. 90.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 17,79378 - Controvalore € 1.601.440,00

Sede: San Donato Milanese (MI), via Martiri di Cefalonia n. 67
Oggetto: Engineering, construction e drilling con orientamento verso attività oil & gas in aree remote e in acque profonde; servizi di ingegneria, project management e costruzione.
Risultato ultimo esercizio: perdita € 126.555.267,00 (bilancio al 31.12.2015)
Ultimo dividendo percepito: nessun dividendo nel 2015
Quota capitale posseduta: 0,02039%
Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 7,796

IT0005070393 CDP RETI S.p.a. - n. 61 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 32.786,88525 - Controvalore € 2.000.000,00

Sede: Roma, via Goito n. 4

Oggetto: gestione società di reti - Società non quotata

Risultato ultimo esercizio: € 189.097.000,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: € 71.417,00

Quota capitale posseduta: 0,037767%

IT0001006128 AEROPORTO DI BOLOGNA S.p.a. - n. 170.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 4,500 - Controvalore € 765.000,00

Sede: Bologna, via Triumvirato n. 84

Oggetto: società di esercizio aeroportuale

Risultato ultimo esercizio: € 6.576.515,00 (bilancio al 31.12.2014)

Ultimo dividendo percepito: nessun dividendo nel 2015

Quota capitale posseduta: 0,57432%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 6,039

2.C) - TITOLI DI DEBITO

Saldo al 31.12.2015 Euro 73.495.678,00

Saldo al 31.12.2014 Euro 71.803.080,00

Variazione Euro 1.692.598,00

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 € 5.000.000 al prezzo 99,70

- titolo non quotato su mercati regolamentati

XS0510940694 - MEDIOBANCA 15.09.2035 - ZERO COUPON - CLN Euro 20.853.678,00

linked to BTPei 15.09.2035 - 2,35% ISIN IT0003745541

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

- titolo non quotato su mercati regolamentati

Con decorrenza 15.03.2013 il titolo si è trasformato in "zero coupon bond". L'importo di Euro 853.678,00 corrisponde alla remunerazione complessiva maturata da tale data al 31.12.2015, di cui Euro 309.290,00 di competenza dell'esercizio 2015. Le corrispondenti imposte sostitutive di Euro 207.576,00 sono state accantonate nei ratei passivi.

IT0004743867- MEDIOBANCA 20.03.2021 - TV% CLN Euro 15.000.000,00

linked to Generali Ass. 20.07.2022 fix to floater - ISIN XS0114165276

- sottoscritte il 18.07.2011 n. 150 quote al prezzo di € 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 € 12.000.000 al prezzo 100,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

XS0208414515 - NOVA LJUBJANSKA BANKA 19.06.2007 - TV% Euro 3.850.000,00

- nel 2015 il titolo è stato svalutato di € 400.000,00.

Tenuto conto anche della svalutazione operata negli esercizi precedenti, la rettifica di valore complessiva ammonta al 55% circa del valore nominale.

- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 8.500.000 al prezzo 45,29412

- titolo non quotato su mercati regolamentati

Quanto al contratto atipico **Nova Ljubjanska Banka 19.06.2007 – TV% subordinated floating rate perpetual loan** subordinato e parificato a un'obbligazione "upper Tier 2", si ricorda che nel novembre 2013 il Parlamento sloveno ha modificato la Legge bancaria nazionale, inserendo fra le misure adottabili dalle banche ai fini del proprio risanamento anche l'azzeramento del valore delle azioni e di alcune tipologie di strumenti di debito emessi dalle banche stesse con particolari caratteristiche. Secondo 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 2014, la Fondazione ha presentato un ricorso alla Corte Costituzionale slovena per ottenere l'annullamento della nuova disposizione, e in ragione del parere espresso dai Consulenti legali sulla fondatezza in punto di diritto dell'azione intrapresa, ha ritenuto congruo appostare per il 2015 una svalutazione del 5% circa del valore nominale del credito stesso.

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

linked to Bayerische LB 07.02.2019 fix to floater - ISIN XS0285330717

- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 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

linked to R.B.S. 10.05.2013 - 6,00% - ISIN XS0128842571

- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 3.000.000,00 al prezzo 100,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

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

linked to FIAT Fin. & Trade 15.02.2013 - 6,625% ISIN XS0244126107

- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 3.680.000 al prezzo 100,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

XS0629973974 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 01.12.2017 - TV% CLN Euro 2.850.000,00

linked to Generali Ass. 20.07.2022 fix to floater - ISIN XS0114165276

- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 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 31.12.2015 nominali € 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 31.12.2015 nominali € 500.000,00 al prezzo 100,00

- valore di mercato dicembre 2015: € 103,500

Si indicano di seguito le obbligazioni Lehman - tutte non quotate in mercati regolamentati
- rivenienti dalla transazione con la Banca di Imola ed oggetto della procedura "Chapter

11" prevista dalla legge fallimentare statunitense. La procedura concorsuale ha già rimborsato un importo pari al 34% - 45% del valore di carico e sono previsti ulteriori pagamenti già a decorrere da aprile 2016. In ragione di ciò, si è ritenuto congruo ripristinare il valore dei titoli al 60% dell'importo nominale.

US52517PR606 - LEHMAN B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD	Euro	897.707,00
- in carico al 31.12.2014 nominali € 3.904.724	Euro	178.764,00
- rimborsi anno 2015	Euro	(257.239,00)
- in carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(78.475,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	2.342.834,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(1.445.127,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	897.707,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	976.182,00
US52517PF635 - LEHMAN B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD	Euro	101.953,00
- in carico al 31.12.2014 nominali € 390.472	Euro	30.543,00
- rimborsi anno 2015	Euro	(26.207,00)
- in carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	4.336,00
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	234.284,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(132.331,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	101.953,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	97.617,00
US52517PK676 - LEHMAN B.H. 18.07.2011 - TV% USD	Euro	179.760,00
- in carico al 31.12.2014 nominali € 780.945	Euro	35.933,00
- rimborsi anno 2015	Euro	(51.409,00)
- in carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(15.476,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	468.567,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(288.807,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	179.760,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	195.236,00
US52517PG963 - LEHMAN B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD	Euro	349.499,00
- in carico al 31.12.2014 nominali € 1.561.890	Euro	63.628,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(104.601,00)
- in carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(40.973,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	937.134,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(587.635,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	349.399,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	390.472,00
US52517PSC67 - LEHMAN B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD	Euro	311.326,00
- in carico al 31.12.2014 nominali € 1.171.417	Euro	96.012,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(77.540,00)
- in carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	18.472,00
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	702.850,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(391.524,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	311.326,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	292.854,00

US1252M0FD44 - LEHMAN B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD	Euro	31.219,00
- in carico al 31.12.2014 nominali € 140.570	Euro	5.532,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(9.456,00)
- in carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(3.924,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	84.342,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(53.123,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	31.219,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	35.143,00
US52517P4Z12 - LEHMAN B.H. 15.09.2022 - TV% USD	Euro	178.585,00
- in carico 25.11.2011 nominali € 1.171.417	Euro	0,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(77.603,00)
- in carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(77.603,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	702.850,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(524.265,00)
- valutazione al 60% del costi di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	178.585,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	256.188,00
US5252M0BZ91 - LEHMAN B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD	Euro	208.202,00
- carico 25.11.2011 nom. Euro 780.945	Euro	64.530,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(51.564,00)
- carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	12.966,00
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	468.567,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(260.365,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	208.202,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	195.236,00

2.D) – ALTRI TITOLI

Saldo al 31.12.2015	Euro	8.829.153,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	10.517.472,00

Variazione	Euro	(1.688.319,00)

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	1.471.472,00
- rimanenza al 31.12.2014: n. 1.500 quote al prezzo di € 1.090,981333		
- 19.03.2015 rimborso parziale capitale € 165.000,00		
- rimanenza al 31.12.2015: n. 1.500 quote al prezzo di € 980,981333		
- valore di mercato dicembre 2015: € 709,13		
IT0004290216 IDEA FIMIT SGR FONDO IMMOBILIARE ARIETE	Euro	4.550.000,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 50 quote al prezzo di € 91.000,00		
- 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	0,00
- in carico al 31.12.2014: n. 3,222 quote al prezzo € 568.280,57107	Euro	1.831.000,00
- liquidazione in dicembre 2015 al prezzo € 306.703,1347	Euro	988.197,00
- <i>perdita da realizzo</i>	Euro	842.803,00
IT0005043473 ZENIT PROGETTO MINIBOND	Euro	500.000,00
- in carico al 31.12.2015: n. 10 quote B al prezzo di € 50.000	Euro	500.000,00
- fondo non quotato sui mercati regolamentati		
IT0004965858 DUEMME SGR FONDO PER LE IMPRESE	Euro	2.307.681,00
- in carico al 31.12.2014: n. 20 quote al prezzo di € 100.000	Euro	2.000.000,00
- acquistate il 31.08.2015 n. 3 quote al prezzo € 102.560,400	Euro	307.681,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 23 quote al prezzo € 100.333,957	Euro	2.307.681,00
- 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 31.12.2015	Euro	71.392.452,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	69.849.140,00

Variazione	Euro	1.543.312,00

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

Saldo al 31.12.2015	Euro	22.364.460,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	21.742.151,00

Variazione	Euro	622.309,00

L'importo al 31.12.2015 rappresenta il saldo delle gestioni patrimoniali mobiliari.

COMPOSIZIONE

3.a.1. - ZENIT SGR - G.P.M. OBBLIGAZIONARIA	Euro	15.058.408,00
- saldo liquido	Euro	852.098,00
- portafoglio titoli	Euro	14.238.058,00
- operazioni da regolare	Euro	(31.748,00)
3.a.2. - ZENIT SGR - G.P.M AZIONARIA	Euro	4.161.304,00
- saldo liquido	Euro	583.575,00
- portafoglio titoli	Euro	3.621.651,00
- operazioni da regolare	Euro	(43.922,00)
3.a.3. - ESPERIA - G.P.M NEW TRENDS	Euro	1.943.327,00
- saldo liquido	Euro	8.680,00
- portafoglio titoli	Euro	1.969.983,00
- operazioni da regolare	Euro	(35.336,00)
3.a.4. - ESPERIA - G.P.M HIGH DIVIDEND	Euro	1.201.420,00
- saldo liquido	Euro	86.507,00
- portafoglio titoli	Euro	1.134.393,00
- operazioni da regolare	Euro	(19.480,00)

3.B) - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Saldo al 31.12.2015	Euro	30.639.069,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	25.682.658,00

Variazione	Euro	4.956.411,00

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

Saldo al 31.12.2015	Euro	15.574.608,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	15.958.471,00

Variazione	Euro	(383.863,00)

COMPOSIZIONE

IT0004513641 - B.T.P. 01.03.2025 - 5,00%	Euro	497.716,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 a 99,543215	Euro	497.716,00
- valore di mercato 30.12.2015: 129,912	Euro	649.560,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 a 99,543215	Euro	497.716,00
IT0004594930 - B.T.P. 01.09.2020 - 4,000%	Euro	991.563,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,15628	Euro	991.563,00
- valore di mercato 30.12.2015: 115,736	Euro	1.157.360,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,15628	Euro	991.563,00

IT0004645963 - U.B.I. 05.11.2017 - 4,300% LOWER TIER 2		
- rimanenza al 31.12.2014 nominali € 300.000 al prezzo 100,000	Euro	300.000,00
- rimborso 05.11.2015 nominali € 100.000 a 100,000	Euro	100.000,00
- vendita 25.11.2015 nominali € 200.000 al prezzo 103,2085	Euro	206.417,00
- plusvalenza € 6.417,00		
IT0004009673 - B.T.P. 01.08.2021 - 3,750%	Euro	988.300,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 98,830	Euro	988.300,00
- valore di mercato 30.12.2015: 116,124	Euro	1.161.240,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 98,830	Euro	988.300,00
IT0004821432 - B.T.P. ITALIA 11.06.2016 - 3,55%	Euro	1.500.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 1.500.000 al prezzo 100,000	Euro	1.500.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 101,472	Euro	1.522.080,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 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 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,6585	Euro	1.006.585,00
- valore di mercato 30.12.2015: 116,070	Euro	1.160.700,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 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 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 102,050	Euro	1.020.500,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
IT0004806888 - B.T.P. ITALIA 26.03.2016 - 2,45%		
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 400.000 al prezzo 100,72917	Euro	402.917,00
- vendita 07.05.2015 nominali € 400.000 al prezzo 102,0795	Euro	408.318,00
- plusvalenza € 5.402,00		
IT0004652175 - C.C.T. 15.10.2017 - TV%	Euro	359.600,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 800.000 al prezzo 89,900	Euro	719.200,00
- vendita 23.12.2015 nominali € 400.000 al prezzo 101,285920	Euro	405.144,00
- Plusvalenza Euro 45.544,00		
- valore di mercato 30.12.2015: 101,408	Euro	507.040,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 400.000 al prezzo 89,900	Euro	359.600,00
IT0004907785 - UNICREDIT 30.06.2020 - TV% LOWER TIER2	Euro	994.250,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 99,425	Euro	994.250,00
- rettifica di valore € 5.750,00		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,425	Euro	994.250,00
XS0999654873 - FINMECCANICA 19.01.2021 - 4.50%	Euro	497.417,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,48333	Euro	994.833,00
- vendita 13.07.2015 nominali € 500.000 al prezzo 108,000	Euro	540.000,00
- plusvalenza € 42.583,00		
- valore di mercato 30.12.2015: 108,650	Euro	543.250,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 99,48333	Euro	497.417,00

IT0004898034 - B.T.P. 01.05.2023 - 4,50%	Euro	501.150,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 100,230	Euro	501.150,00
- valore di mercato 30.12.2015: 123,359	Euro	616.795,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 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 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,393	Euro	1.003.930,00
- valore di mercato 30.12.2015: 131,762	Euro	1.317.620,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,393	Euro	1.003.930,00
IT0004356843 - B.T.P. 01.08.2023 - 4,75%		
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 250.000 al prezzo 99,812	Euro	249.530,00
- vendita 07.05.2015 nominali € 250.000 al prezzo 126,200	Euro	315.500,00
- plusvalenza € 65.970,00		
IT0004644735 - B.T.P. 01.03.2026 - 4,50%	Euro	489.233,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 97,84651	Euro	489.233,00
- valore di mercato 30.12.2015: 126,805	Euro	634.025,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 97,84651	Euro	489.233,00
XS0868458653 - TELECOM ITALIA 21.01.2020 - 4,00%	Euro	488.060,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 97,612	Euro	488.060,00
- valore di mercato 30.12.2015: 108,960	Euro	544.800,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 97,612	Euro	488.060,00
IT0004923816 - CAAR 01.07.2018 - 6,50%	Euro	200.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 250.000 al prezzo 100,000	Euro	250.000,00
- rimborso 01.07.2015 nominali € 50.000 a 100,00	Euro	50.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 100,000	Euro	200.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 250.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
IT0004917958 - B.T.P. ITALIA 22.04.2017 - 2,25%	Euro	503.650,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 100,730	Euro	503.650,00
- valore di mercato 30.12.2015: 102,878	Euro	514.390,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 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 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,850	Euro	998.500,00
- valore di mercato 30.12.2015: 103,738	Euro	1.037.380,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 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 31.12.2014 nominali € 62.000 al prezzo 100,00	Euro	62.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 100,900	Euro	62.558,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 62.000 al prezzo 100,00	Euro	62.000,00
IT0005004426 - B.T.P.EI 15.09.2024 - 2,35%	Euro	501.305,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 100,260908	Euro	501.305,00
- valore di mercato 30.12.2015: 115,529	Euro	577.645,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,260908	Euro	501.305,00

IT0005012783 - B.T.P. ITALIA 23.04.2020 - 1,65%	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 105,802	Euro	529.010,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
IT0005038382 - TREVI GROUP 28.07.2019 - 5,25%	Euro	483.350,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 96,670	Euro	483.350,00
- rettifica di valore € 16.650,00		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 96,670	Euro	483.350,00
XS1088515207 - FIAT FINANCE & TRADE 15.07.2022 - 4,75%	Euro	510.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 102,000	Euro	510.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 107,435	Euro	537.175,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 102,000	Euro	510.000,00
IT0005120313 - BANCO POPOLARE 30.07.2022 - TV% - LT2	Euro	500.000,00
- acquisto 30.07.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 100,383	Euro	501.915,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
IT0005104713 - FERRARINI 22.04.2020 - 6,375%	Euro	200.000,00
- acquisto 15.04.2015 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 103,70	Euro	207.400,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
IT0005105900 - MICOPERI 29.04.2020 - 5,75%	Euro	298.800,00
- acquisto 29.04.2015 nominali € 300.000 al prezzo 100,00	Euro	300.000,00
- valore di mercato 30.12.2015: 99,600	Euro	298.800,00
- rettifica di valore € 1.200,00		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 300.000 al prezzo 99,600	Euro	298.800,00
XS1329671132 - EXOR 02.12.2022 - 2,125%	Euro	499.200,00
- acquisto 03.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,3006	Euro	501.503,00
- valore di mercato 30.12.2015: 99,840	Euro	499.200,00
- rettifica di valore € 2.303,00		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 99,840	Euro	499.200,00
XS1311440082 - ASSICURAZIONI GENERALI 27.10.2047 - TV%		
- acquisto 27.10.2015 nominali € 500.000 al prezzo 101,050	Euro	505.250,00
- vendita 06.11.2015 nominali € 500.000 al prezzo 106,000	Euro	530.000,00
- plusvalenza Euro 24.750,00		

3.b.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2015	Euro	7.664.857,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	6.006.664,00

Variazioni	Euro	1.658.193,00

COMPOSIZIONE

IT0001250932 - HERA S.P.A. ORDINARIE

- carico titoli al 09.06.2015: n. 1.111.260 al prezzo € 1,831943	Euro	2.035.765,00
- vendute il 30.06.2015 n. 50.000 azioni a € 2,339793	Euro	116.990,00
- plusvalenza € 25.393,00		
- vendute il 06.07.2015 n. 50.000 azioni a € 2,330	Euro	116.500,00
- plusvalenza € 24.903,00		
- vendute il 28.07.2015 n. 34.457 azioni a € 2,330	Euro	80.285,00
- plusvalenza € 17.162,00		
- vendute il 17.08.2015 n. 20.563 azioni a € 2,330	Euro	47.912,00
- plusvalenza € 10.242,00		
- vendute il 18.08.2015 n. 50.000 azioni a € 2,330	Euro	116.500,00
- plusvalenza € 24.903,00		
- vendute il 20.08.2015 n. 25.000 azioni a € 2,336	Euro	58.400,00
- plusvalenza € 12.601,00		
- vendute il 21.08.2015 n. 25.000 azioni a € 2,330	Euro	58.250,00
- plusvalenza € 12.451,00		
- vendute il 25.08.2015 n. 25.000 azioni a € 2,330	Euro	58.250,00
- plusvalenza € 12.451,00		
- vendute il 26.08.2015 n. 15.009 azioni a € 2,334	Euro	35.031,00
- plusvalenza € 7.535,00		
- vendute il 18.09.2015 n. 50.000 azioni a € 2,330	Euro	116.500,00
- plusvalenza € 24.903,00		
- vendute il 21.09.2015 n. 50.000 azioni a € 2,36078	Euro	118.039,00
- plusvalenza € 26.442,00		
- vendute il 22.09.2015 n. 50.000 azioni a € 2,35984	Euro	117.992,00
- plusvalenza € 26.395,00		
- vendute il 01.10.2015 n. 24.382 azioni a € 2,340	Euro	57.054,00
- plusvalenza € 12.387,00		
- vendute il 07.10.2015 n. 30.731 azioni a € 2,36986	Euro	72.828,00
- plusvalenza € 16.531,00		
- vendute il 09.10.2015 n. 79.269 azioni a € 2,3748	Euro	188.248,00
- plusvalenza € 43.032,00		
- vendute il 12.10.2015 n. 50.000 azioni a € 2,374	Euro	118.700,00
- plusvalenza € 27.103,00		
- vendute il 13.10.2015 n. 50.000 azioni a € 2,381	Euro	119.050,00
- plusvalenza € 27.453,00		
- vendute il 15.10.2015 n. 50.000 azioni a € 2,34320	Euro	117.160,00
- plusvalenza € 25.563,00		
- vendute il 16.10.2015 n. 50.000 azioni a € 2,36202	Euro	118.101,00
- plusvalenza € 26.504,00		
- vendute il 19.10.2015 n. 50.000 azioni a € 2,36539	Euro	118.270,00
- plusvalenza € 26.673,00		
- vendute il 20.10.2015 n. 50.000 azioni a € 2,41491	Euro	120.745,00
- plusvalenza € 29.148,00		
- vendute il 21.10.2015 n. 25.000 azioni a € 2,45064	Euro	61.266,00

- plusvalenza € 15.467,00		
- vendute il 22.10.2015 n. 51.167 azioni a € 2,43558	Euro	124.621,00
- plusvalenza € 30.886,00		
- vendute il 23.10.2015 n. 48.833 azioni a € 2,460	Euro	120.129,00
- plusvalenza € 30.670,00		
- vendute il 29.10.2015 n. 50.000 azioni a € 2,38888	Euro	119.144,00
- plusvalenza € 27.847,00		
- vendute il 02.11.2015 n. 50.849 azioni a € 2,38949	Euro	121.503,00
- plusvalenza € 28.351,00		
- vendute il 03.11.2015 n. 6.000 azioni a € 2,410	Euro	14.460,00
- plusvalenza € 3.468,00		
IT0000324262 - TERNA ORDINARIE	Euro	1.440.228,00
- in carico al 31.12.2014: n. 700.000 al prezzo di € 3,57927	Euro	2.505.490,00
- acquistate il 11.02.2015 n. 100.000 azioni a € 3,74967	Euro	374.967,00
- vendute il 13.02.2015 n. 100.000 azioni a € 3,965	Euro	396.500,00
- plusvalenza € 36.443,00		
- vendute il 02.10.2015 n. 150.000 azioni a € 4,300	Euro	645.000,00
- plusvalenza € 104.914,00		
- vendute il 08.10.2015 n. 50.000 azioni a € 4,370	Euro	218.500,00
- plusvalenza € 38.471,00		
- vendute il 28.12.2015 n. 100.000 azioni a € 4,62748	Euro	462.748,00
- plusvalenza € 102.691,00		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 4,858	Euro	1.943.200,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 400.000 al prezzo di € 3,60057	Euro	1.440.228,00
IT0003153415 - SNAM RETE GAS ORDINARIE	Euro	1.685.465,00
- in carico al 31.12.2014: n. 550.000 al prezzo di € 4,127	Euro	2.269.850,00
- acquistate il 16.02.2015 n. 100.000 azioni a € 4,253	Euro	425.300,00
- vendute il 16.06.2015 n. 20.669 azioni a € 4,430	Euro	91.564,00
- plusvalenza € 5.862,00		
- vendute il 25.06.2015 n. 79.331 azioni a € 4,44650	Euro	352.746,00
- plusvalenza € 23.809,00		
- acquistate il 02.07.2015 n. 50.000 azioni a € 4,300	Euro	215.000,00
- acquistate il 03.07.2015 n. 50.000 azioni a € 4,280	Euro	214.000,00
- vendute il 06.07.2015 n. 100.000 azioni a € 4,39235	Euro	439.235,00
- plusvalenza € 22.387,00		
- acquistate il 08.07.2015 n. 50.000 azioni a € 4,300	Euro	215.000,00
- acquistate il 09.07.2015 n. 50.000 azioni a € 4,300	Euro	215.000,00
- vendute il 13.07.2015 n. 100.000 azioni a € 4,41587	Euro	441.587,00
- plusvalenza € 22.716,00		
- vendute il 20.07.2015 n. 50.000 azioni a € 4,66795	Euro	233.397,00
- plusvalenza € 23.962,00		
- acquistate il 30.07.2015 n. 50.000 azioni a € 4,464	Euro	223.200,00
- acquistate il 26.08.2015 n. 29.664 azioni a € 4,212	Euro	124.945,00
- acquistate il 31.08.2015 n. 20.336 azioni a € 4,214	Euro	85.696,00
- vendute il 08.10.2015 n. 50.000 azioni a € 4,555	Euro	227.750,00
- plusvalenza € 17.067,00		

- vendute il 16.10.2015 n. 50.000 azioni a € 4,50727	Euro	225.364,00
- plusvalenza € 14.680,00		
- vendute il 28.12.2015 n. 100.000 azioni a € 4,73071	Euro	473.071,00
- plusvalenza € 51.705,00		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 4,787	Euro	1.914.800,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 400.000 a € 4,21366	Euro	1.685.465,00
IT0000062072 - ASSICURAZIONI GENERALI ORDINARIE	Euro	938.200,00
- in carico al 31.12.2014: n. 20.000 a € 16,290	Euro	325.800,00
- acquistate il 16.03.2015 n. 10.000 azioni a € 18,37	Euro	183.700,00
- acquistate il 01.06.2015 n. 10.000 azioni a € 18,00	Euro	180.000,00
- acquistate il 08.10.2015 n. 15.000 azioni a € 16,58	Euro	248.700,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 17,330	Euro	953.150,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 55.000 azioni a € 17,05818	Euro	938.200,00
IT0000062957 - MEDIOBANCA ORDINARIE		
- in carico al 31.12.2014: n. 30.000 azioni a € 6,942	Euro	208.260,00
- vendute il 15.06.2015 n. 30.000 azioni a € 9,110	Euro	273.300,00
- plusvalenza € 65.040,00		
- acquistate il 18.06.2015 n. 20.000 azioni a € 8,695	Euro	173.900,00
- vendute il 24.06.2015 n. 20.000 azioni a € 9,07709	Euro	181.542,00
- plusvalenza € 7.642,00		
IT0001233417 - A2A ORDINARIE		
- in carico al 31.12.2014: n. 800.000 azioni a € 0,784422	Euro	627.538,00
- vendute il 20.05.2015 n. 400.000 azioni a € 1,08348	Euro	433.393,00
- plusvalenza € 119.624,00		
- vendute il 26.05.2015 n. 200.000 azioni a € 1,11067	Euro	222.134,00
- plusvalenza € 65.250,00		
- vendute il 01.06.2015 n. 200.000 azioni a € 1,12708	Euro	225.416,00
- plusvalenza € 68.532,00		
- acquistate il 08.07.2015 n. 100.000 azioni a € 1,04521	Euro	104.521,00
- vendute il 20.07.2015 n. 100.000 azioni a € 1,168	Euro	116.800,00
- plusvalenza € 12.279,00		
- acquistate il 12.08.2015 n. 100.000 azioni a € 1,19596	Euro	119.596,00
- acquistate il 13.08.2015 n. 100.000 azioni a € 1,190	Euro	119.000,00
- acquistate il 14.08.2015 n. 100.000 azioni a € 1,161	Euro	116.100,00
- acquistate il 24.08.2015 n. 100.000 azioni a € 1,16684	Euro	116.684,00
- acquistate il 25.08.2015 n. 100.000 azioni a € 1,150	Euro	115.000,00
- acquistate il 26.08.2015 n. 100.000 azioni a € 1,09368	Euro	109.368,00
- acquistate il 29.09.2015 n. 100.000 azioni a € 1,11686	Euro	111.686,00
- acquistate il 02.10.2015 n. 100.000 azioni a € 1,091	Euro	109.100,00
- vendute il 23.10.2015 n. 200.000 azioni a € 1,25177	Euro	250.343,00
- plusvalenza € 21.220,00		
- vendute il 23.11.2015 n. 300.000 azioni a € 1,30655	Euro	391.965,00
- plusvalenza € 48.264,00		
- vendute il 11.12.2015 n. 300.000 azioni a € 1,32466	Euro	397.397,00
- plusvalenza € 53.697,00		

LU0975260794 - TRUE ENERGY WIND ORDINARIE	Euro	8.879,00
- in carico al 31.12.2014: n. 16.473 azioni a € 0,965	Euro	15.896,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 0,539	Euro	8.879,00
- rettifica di valore € 7.018,00		
- rimanenza al 31.12.2015: n. 16.473 azioni a € 0,539	Euro	8.879,00
IT0003849244 - CAMPARI ORDINARIE		
- in carico al 31.12.2014: n. 10.000 azioni a € 5,383	Euro	53.830,00
- vendute il 24.06.2015 n. 10.000 azioni a € 6,91118	Euro	69.112,00
- plusvalenza € 15.282,00		
- acquistate il 25.08.2015 n. 15.000 azioni a € 6,80442	Euro	102.066,00
- vendute il 08.10.2015 n. 15.000 azioni a € 7,365	Euro	110.475,00
- plusvalenza € 8.409,00		
IT0003497168 - TELECOM ITALIA ORDINARIE	Euro	228.531,00
- acquistate il 02.09.2015 n. 75.000 azioni a € 1,091	Euro	81.825,00
- acquistate il 03.09.2015 n. 75.000 azioni a € 1,0616	Euro	79.620,00
- acquistate il 08.09.2015 n. 100.000 azioni a € 1,10701	Euro	110.701,00
- acquistate il 17.09.2015 n. 100.000 azioni a € 1,10790	Euro	107.900,00
- vendute il 29.10.2015 n. 150.000 azioni a € 1,165	Euro	174.750,00
- plusvalenza € 11.873,00		
- vendute il 02.11.2015 n. 200.000 azioni a € 1,165	Euro	233.000,00
- plusvalenza € 15.831,00		
- acquistate il 11.11.2015 n. 75.000 azioni a € 1,155	Euro	86.625,00
- acquistate il 17.11.2015 n. 75.000 azioni a € 1,15075	Euro	86.306,00
- acquistate il 16.12.2015 n. 50.000 azioni a € 1,112	Euro	55.600,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 1,166	Euro	233.200,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 200.000 azioni a € 1,14266	Euro	228.531,00
IT0000072618 - INTESA SAN PAOLO ORDINARIE		
- acquistate il 23.03.2015 n. 50.000 azioni a € 3,050	Euro	152.500,00
- vendute il 16.06.2015 n. 50.000 azioni a € 3,294	Euro	164.700,00
- plusvalenza € 12.200,00		
IT0001279501 - MEDIOLANUM ORDINARIE		
- acquistate il 25.03.2015 n. 21.200 azioni a € 7,43443	Euro	157.610,00
- vendute il 21.12.2015 n. 21.200 azioni a € 7,80853	Euro	165.541,00
- plusvalenza € 7.931,00		
IT0003132476 - ENI ORDINARIE	Euro	989.384,00
- acquistate il 05.11.2015 n. 25.000 azioni a € 14,818	Euro	370.450,00
- acquistate il 09.11.2015 n. 10.000 azioni a € 14,810	Euro	148.100,00
- acquistate il 25.11.2015 n. 10.000 azioni a € 14,800	Euro	148.000,00
- vendute il 03.12.2015 n. 18.070 azioni a € 15,370	Euro	277.736,00
- plusvalenza € 10.079,00		
- vendute il 04.12.2015 n. 26.930 azioni a € 15,350	Euro	413.376,00
- plusvalenza € 14.482,00		
- acquistate il 07.12.2015 n. 20.000 azioni a € 14,890	Euro	297.800,00
- acquistate il 08.12.2015 n. 10.000 azioni a € 14,58338	Euro	145.834,00
- acquistate il 11.12.2015 n. 10.000 azioni a € 14,065	Euro	140.650,00

- acquistate il 15.12.2015 n. 10.000 azioni a € 13,670	Euro	136.700,00
- acquistate il 16.12.2015 n. 10.000 azioni a € 13,360	Euro	133.600,00
- acquistate il 24.12.2015 n. 10.000 azioni a € 13,480	Euro	134.800,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 14,403	Euro	1.008.210,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 70.000 al prezzo di € 14,13405	Euro	989.384,00
IT0001137345 - AUTOGRILL ORDINARIE		
- acquistate il 25.02.2015 n. 15.000 azioni a € 7,780	Euro	116.700,00
- vendute il 23.03.2015 n. 15.000 azioni a € 9,010	Euro	135.150,00
- plusvalenza € 18.450,00		
IT0004712375 S. FERRAGAMO ORDINARIE		
- acquistate il 16.07.2015 n. 5.000 azioni a € 26,264	Euro	131.320,00
- vendute il 25.08.2015 n. 5.000 azioni a € 29,450	Euro	147.250,00
- plusvalenza € 15.930,00		
- acquistate il 14.10.2015 n. 5.000 azioni a € 26,85209	Euro	134.260,00
- acquistate il 15.10.2015 n. 5.000 azioni a € 25,890	Euro	129.450,00
- acquistate il 19.10.2015 n. 5.000 azioni a € 25,020	Euro	125.100,00
- acquistate il 29.10.2015 n. 5.000 azioni a € 24,02463	Euro	120.123,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 21,990	Euro	439.800,00
- rettifica di valore € 69.134,00		
- rimanenza al 31.12.2015: n. 20.000 al prezzo di € 21,990	Euro	439.800,00
IT0003856405 - FINMECCANICA ORDINARIE		
- acquistate il 01.06.2015 n. 10.000 azioni a € 12,180	Euro	121.800,00
- vendute il 07.08.2015 n. 10.000 azioni a € 13,500	Euro	135.000,00
- plusvalenza € 13.200,00		
NL0010877643 - FIAT CHRYSLER ORDINARIE		
- acquistate il 20.07.2015 n. 15.000 azioni a € 14,060	Euro	210.900,00
- acquistate il 29.07.2015 n. 10.000 azioni a € 13,020	Euro	130.200,00
- acquistate il 29.09.2015 n. 10.000 azioni a € 11,780	Euro	117.800,00
- acquistate il 02.10.2015 n. 10.000 azioni a € 11,470	Euro	114.700,00
- vendute il 14.10.2015 n. 25.000 azioni a € 14,060	Euro	351.500,00
- plusvalenza € 32.833,00		
- vendute il 19.10.2015 n. 20.000 azioni a € 14,0662	Euro	281.324,00
- plusvalenza € 26.390,00		
- acquistate il 16.11.2015 n. 10.000 azioni a € 12,68146	Euro	126.815,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 12,917	Euro	129.170,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 10.000 al prezzo di € 12,68146	Euro	126.815,00
IT0003487029 - UBI BANCA ORDINARIE		
- acquistate il 08.07.2015 n. 30.000 azioni a € 6,970	Euro	209.100,00
- acquistate il 09.07.2015 n. 20.000 azioni a € 6,900	Euro	138.000,00
- vendute il 17.07.2015 n. 19.670 azioni a € 7,500	Euro	147.525,00
- plusvalenza € 10.976,00		
- vendute il 20.07.2015 n. 30.330 azioni a € 7,550	Euro	228.992,00
- plusvalenza € 18.441,00		
- acquistate il 26.11.2015 n. 4.157 azioni a € 6,435	Euro	26.750,00
- acquistate il 01.12.2015 n. 20.843 azioni a € 6,440	Euro	134.229,00

- acquistate il 11.12.2015 n. 10.000 azioni a € 5,88985	Euro	58.899,00
- acquistate il 21.12.2015 n. 15.000 azioni a € 6,175	Euro	92.625,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 6,240	Euro	312.000,00
- rettifica di valore € 503,00		
- rimanenza al 31.12.2015: n. 50.000 al prezzo di € 6,240	Euro	312.000,00
IT0001078911 - INTERPUMP GROUP ORDINARIE	Euro	499.750,00
- acquistate il 08.09.2015 n. 10.000 azioni a € 12,39861	Euro	123.986,00
- acquistate il 22.09.2015 n. 10.000 azioni a € 12,47683	Euro	124.768,00
- vendute il 28.10.2015 n. 20.000 azioni a € 13,4038	Euro	268.076,00
- plusvalenza € 19.322,00		
- acquistate il 17.11.2015 n. 5.000 azioni a € 14,04478	Euro	70.224,00
- acquistate il 25.11.2015 n. 5.000 azioni a € 14,500	Euro	72.500,00
- acquistate il 04.12.2015 n. 5.000 azioni a € 14,69733	Euro	73.487,00
- acquistate il 11.12.2015 n. 5.000 azioni a € 14,300	Euro	71.500,00
- acquistate il 16.12.2015 n. 5.000 azioni a € 13,93839	Euro	69.692,00
- acquistate il 21.12.2015 n. 5.000 azioni a € 14,32139	Euro	71.607,00
- acquistate il 24.12.2015 n. 5.000 azioni a € 13,93839	Euro	70.741,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 14,332	Euro	501.620,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 35.000 al prezzo di € 14,27858	Euro	499.750,00
IT0004176001 - PRYSMIAN ORDINARIE	Euro	995.805,00
- acquistate il 02.04.2015 n. 10.000 azioni a € 19,088	Euro	190.880,00
- vendute il 24.06.2015 n. 10.000 azioni a € 20,450	Euro	204.500,00
- plusvalenza € 13.620,00		
- acquistate il 25.11.2015 n. 10.000 azioni a € 20,23832	Euro	202.383,00
- acquistate il 04.12.2015 n. 10.000 azioni a € 20,44263	Euro	204.426,00
- acquistate il 11.12.2015 n. 10.000 azioni a € 19,81514	Euro	198.151,00
- acquistate il 16.12.2015 n. 10.000 azioni a € 19,60546	Euro	196.055,00
- acquistate il 24.12.2015 n. 10.000 azioni a € 19,47895	Euro	194.790,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2015: € 20,027	Euro	1.001.350,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 50.000 al prezzo € 19,916102	Euro	995.805,00

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

Saldo al 31.12.2015	Euro	7.399.604,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	3.717.523,00

Variazione	Euro	3.682.081,00

COMPOSIZIONE

LU0886784510 - PLANETARIUM ANTHILIA RED CL. A1	Euro	247.317,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.124,72 quote a € 116,400	Euro	247.317,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 123,29	Euro	261.957,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.124,72 quote a € 116,400	Euro	247.317,00
LU0366773256 - TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN	Euro	210.897,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 17.372,134 quote a € 13,550	Euro	235.392,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 12,140	Euro	210.897,00

- rimanenza al 31.12.2015 n. 17.372,134 quote a € 12,14	Euro	210.897,00
- rettifica di valore € 24.495,00		
LU0714443768 - JP MORGAN EMERGING MKTS CORPORATE BOND	Euro	208.355,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.964,223 quote a € 75,880	Euro	224.925,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 70,290	Euro	208.355,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.964,223 quote a € 70,290	Euro	208.355,00
- rettifica di valore Euro 16.570,00		
LU0766124555 - FIDELITY U.S. HIGH YELD CL. E EURO	Euro	224.396,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 23.898,19 quote a € 10,140	Euro	242.328,00
- vendita il 11.05.2015 n. 23.898,19 quote a € 10,290	Euro	245.912,00
- acquisto il 25.05.2015 n. 24.245,88 quote a € 10,30999	Euro	249.975,00
- plusvalenza € 3.585,00		
- valore di mercato al 30.12.2015: € 9,255	Euro	224.396,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 24.245,88 quote a € 9,255	Euro	224.396,00
- rettifica di valore € 25.579,00		
LU0740831614 - DWS CHINA BOND NCH	Euro	248.475,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.302,614 quote a € 107,90997	Euro	248.475,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 109,200	Euro	251.445,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.302,614 quote a € 107,90997	Euro	248.475,00
LU0374938990 - PLANETARIUM ANTHILIA RED CL. A	Euro	249.975,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.160,358 quote a € 113,480	Euro	245.157,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 126,470	Euro	291.212,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.160,358 quote a € 115,710	Euro	249.975,00
- ripresa di valore € 4.818,00		
LU0085995990 - UBS BOND EURO HIGH YELD CL. A - EURO	Euro	285.662,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 5.915,549 quote a € 49,810	Euro	294.654,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 48,290	Euro	285.662,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 5.915,549 quote a € 48,290	Euro	285.662,00
- rettifica di valore € 8.992,00		
LU0566497516 - UBS EUROPEAN HIGH DIVIDEND EURO	Euro	299.977,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.511,953 quote a € 118,050	Euro	296.536,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 128,240	Euro	322.133,00
- ripresa di valore € 3.441,00		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.511,953 quote a € 119,420	Euro	299.977,00
IE00B3B8Q275 - ISHARES EURO COVERED BOND UCITS ETF	Euro	249.847,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro	249.847,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 153,815	Euro	261.486,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro	249.847,00
LU0159059210 - JP MORGAN AMERICA EQUITY EURO CL. D		
- rimanenza al 31.12.2014 n. 19.174,497 quote a € 10,430	Euro	199.990,00
- vendita il 26.02.2015 n. 19.174,497 quote a € 10,950	Euro	209.961,00
- plusvalenza € 9.971		

GB00B3FFXZ60 - M&G GLOBAL EMERGING MARKETS	Euro	173.620,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 8.078,348 quote a € 22,957	Euro	185.455,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 21,492	Euro	173.620,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 8.078,348 quote a € 21,492	Euro	173.620,00
- <i>rettifica di valore € 11.835,00</i>		
GB00B1VMCY93 - M&G OPTIMAL INCOME CL. A-H EURO	Euro	298.360,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 16.399,707 quote a € 18,2924	Euro	299.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 18,193	Euro	298.360,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 16.399,707 quote a € 18,193	Euro	298.360,00
- <i>rettifica di valore € 1.630,00</i>		
LU0093669546 - TEMPLETON GLOBAL EURO GOVERNMENT BOND	Euro	249.990,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 22.913,841 quote a € 10,910	Euro	249.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 11,360	Euro	260.301,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 22.913,841 quote a € 10,910	Euro	249.990,00
LU0300357638 - DWS EURO CORPORATE BOND NCS	Euro	247.972,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 1.739,5449 quote a € 143,710	Euro	249.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 142,550	Euro	247.972,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 1.739,5449 quote a € 142,550	Euro	247.972,00
- <i>rettifica di valore € 2.018,00</i>		
LU0111925136 - PIONEER EMERGING MARKETS BOND CL. E	Euro	247.476,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 18.589,062 quote a € 13,313	Euro	247.476,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 15,064	Euro	280.026,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 18.589,062 quote a € 13,313	Euro	247.476,00
GB00BBCR3283 - M&G INCOME ALLOCATION CL. A	Euro	229.652,00
- acquisto il 28.05.2015 n. 20.477,221 quote a € 12,2082	Euro	249.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 11,215	Euro	229.652,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 20.477,221 quote a € 11,215	Euro	229.652,00
- <i>rettifica di valore € 20.338,00</i>		
LU0708390165 - DWS CONCEPT WINTON GLOBAL EQUITY EURO	Euro	465.270,00
- acquisto il 12.05.2015 n. 2.843,5989 quote a € 175,83002	Euro	499.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 163,620	Euro	465.270,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.843,599 quote a € 163,620	Euro	465.270,00
- <i>rettifica di valore € 34.720,00</i>		
LU0848002365 - UBS EUROPEAN OPPORTUNITY UNCONSTRAINED	Euro	251.978,00
- acquisto il 25.03.2015 n. 1.622 quote a € 155,350	Euro	251.978,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 160,730	Euro	260.704,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 1.622 quote a € 155,350	Euro	251.978,00
GB0002771383 - THREADNEEDLE EUROPEAN SMALLER COMPANIES	Euro	499.990,00
- acquisto il 12.05.2015 n. 67.023,6866 quote a € 7,4599	Euro	499.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 7,950	Euro	532.838,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 67.023,6866 quote a € 7,4599	Euro	499.990,00
LU0464250496 - UBS FULL CYCLE ASIAN BOND USD EURO HEDGED	Euro	313.398,00
- acquisto il 27.07.2015 n. 2.947,684 quote a € 118,72948	Euro	349.977,00

- valore di mercato al 30.12.2015: € 106,320	Euro	313.398,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.947,684 quote a € 106,320	Euro	313.398,00
- rettifica di valore € 36.579,00		
LU0106259558 - SCHROEDERS ISF ASIAN OPPORTUNITIES CL. A	Euro	284.320,00
- acquisto il 07.05.2015 n. 24.088,81 quote a € 12,45349 USD 14,12002 - cambio 1,133818	Euro	299.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 11,803	Euro	284.320,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 24.088,81 quote a € 11,803	Euro	284.320,00
- rettifica di valore € 15.670,00		
LU0266013472 - AXA WF FRAMLINGTON HEALTH	Euro	491.951,00
- acquisto il 15.05.2015 n. 2.471,108 quote a € 202,334 USD 229,489998 - cambio 1,134212	Euro	499.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 199,081	Euro	491.951,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.471,108 quote a € 199,081	Euro	491.951,00
- rettifica di valore € 8.039,00		
LU0408846706 - JP MORGAN GLOBAL CORPORATE BOND CL. D	Euro	298.177,00
- acquisto il 17.02.2015 n. 21.849,579 quote a € 13,646789	Euro	298.177,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 13,879	Euro	303.250,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 21.849,579 quote a € 13,646789	Euro	298.177,00
LU0159059210 - JP MORGAN AMERICAN EQUITY CLASSE D	Euro	197.999,00
- acquisto il 17.02.2015 n. 18.316,261 quote a € 10,810	Euro	197.999,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 10,820	Euro	198.182,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 18.316,261 quote a € 10,810	Euro	197.999,00
LU0661738103 - PIONEER JAPANESE EQUITY EURO HN	Euro	196.176,00
- acquisto il 17.02.2015 n. 22.169,304 quote a € 8,849	Euro	196.176,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 9,400	Euro	208.391,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 22.169,304 quote a € 8,849	Euro	196.176,00
LU0313639691 - PIONEER GLOBAL EQUITY TARGET CL. E	Euro	230.261,00
- acquisto il 19.03.2015 n. 30.111,269 quote a € 8,144	Euro	245.226,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 7,647	Euro	230.261,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 30.111,269 quote a € 7,647	Euro	230.261,00
- rettifica di valore € 14.965,00		
LU1172559640 - ZENIT MULTISTRATEGY SICAV COMP.STABILITY	Euro	498.113,00
- acquisto il 24.09.2015 n. 5.349,149 quote a € 93,47001	Euro	499.985,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 93,120	Euro	498.113,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 5.349,149 quote a € 93,120	Euro	498.113,00
- rettifica di valore Euro 1.872,00		

3.C) – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Saldo al 31.12.2015	Euro	18.388.923,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	22.424.331,00

Variazione	Euro	(4.035.408,00)

DI CUI

3.c.1) - Titoli di debito

Saldo al 31.12.2015	Euro	11.414.537,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	12.707.767,00

Variazione	Euro	(1.293.230,00)

COMPOSIZIONE

XS0252834576 - LEHMAN BROS HOLDING 04.05.2011 - 4,00%	Euro	261.173,00
- rimanenza al 31.12.2014: nominali € 500.000 al prezzo 59,5832	Euro	297.916,00
- rimborsi	Euro	36.743,00
- rimanenza al 31.12.2015: nominali € 500.000 al prezzo 52,2346	Euro	261.173,00
<i>Sulla valutazione di questo titolo si veda l'istituzione di un fondo rischi nel passivo.</i>		
XS0162289663 - LEHMAN BR. HOLDING 28.02.2010 - TV% INF. LKD	Euro	4.658.363,00
- rimanenza al 31.12.2014: nom. € 11.500.000 al prezzo 51,241948	Euro	5.892.824,00
- rimborsi	Euro	1.234.461,00
- rimanenza al 31.12.2015: nom. € 11.500.000 al prezzo 40,5075	Euro	4.658.363,00
<i>Sulla valutazione di questo titolo si veda l'istituzione di un fondo rischi nel passivo.</i>		
XS0189294225 - LEHMAN BROS HOLDING TSY FR 23.04.2014 - TV%		
- rimborsi	Euro	25.965,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	25.965,00
<i>Sulla valutazione di questo titolo si veda l'istituzione di un fondo rischi nel passivo.</i>		
IT0004722911 - BANCA ESPERIA 06.06.2016 -TV% INFL. LKD	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
XS0678017335 - MEDIOBANCA 20.12.2016 - TV% CLN	Euro	1.000.000,00
linked to Generali Ass. 20.07.2022 fix to floater - ISIN XS0114165276		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 a 100,00	Euro	1.000.000,00
IT0004754377 - MEDIOBANCA 20.12.2016 LKD - TV% CLN	Euro	1.000.000,00
linked to Generali Ass. 20.07.2022 fix to floater - ISIN XS0114165276		
- rimanenza 31.12.2015 n. 10 quote al prezzo € 100.000,00	Euro	1.000.000,00
IT0004699069 - I.C.C.R.E.A. 01.04.2016 - 3,75%	Euro	1.000.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
IT0004874142 - BANCA ESPERIA 20.12.2015 - TV% CLN		
linked to ENEL S.p.a. 20.06.2017 - 5,25% - ISIN XS0306644344		
- rimanenza al 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
- rimborso 21.12.2015 nom. Euro 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
IT0005039505 - BANCA ESPERIA 01.08.2016 - TV%	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
IT0005069502 - BANCA ESPERIA 29.12.2018 - TV%	Euro	995.000,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- acquisto 13.07.2015 nominali € 500.000 al prezzo 99,00	Euro	495.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,50	Euro	995.000,00

XS1097507195 - MEDIOBANCA 06.08.2016 - FTMIB

entità sottostante: indice azionario FTSE MIB

- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	507.568,00
- vendita 25.02.2015 nominali € 500.000 al prezzo 105,00	Euro	525.000,00
- plusvalenza € 17.432,00		

XS1097507278 - MEDIOBANCA 06.08.2016 - SX5E

entità sottostante: indice azionario Eurostoxx 50

- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	509.459,00
- vendita 25.02.2015 nominali € 500.000 al prezzo 104,00	Euro	520.000,00
- plusvalenza € 10.541,00		

IT0005118754 - ICCREA 29.06.2025 - 3,50%

- acquisto 29.06.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00

XS1203159436 - MEDIOBANCA 02.04.2018 – TV% - FTMIB

entità sottostante: indice azionario FTSE MIB

- acquisto 25.03.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00

XS1203775405 - MEDIOBANCA 02.04.2018 – TV% - SX5E

entità sottostante: indice azionario Eurostoxx 50

- acquisto 25.03.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00

IT0004447014 - CO.GE.ME SET 13.03.2014 CVT - STEP UP

- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 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 31.12.2015	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2014	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

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 31.12.2015	Euro	6.092.530,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	8.834.708,00

Variazione	Euro	(2.742.178,00)

COMPOSIZIONE

WISE SGR - FONDO WISEQUITY II & MACCHINE ITALIA	Euro	1.112.500,00
Sottoscritte n. 50 quote		
- rimanenza al 31.12.2014 n. 50 quote a € 31.829,57	Euro	1.591.479,00
- 20.03.2015 versamento sulle quote: € 35.000,00		
- 06.08.2015 rimborso sulle quote: € 191.500,00		
- 06.08.2015 versamento sulle quote: € 7.500,00		
- 25.09.2015 versamento sulle quote: € 10.000,00		
- 15.12.2015 versamento sulle quote: € 12.500,00		
- 15.12.2015 rimborso sulle quote: € 352.478,50		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 50 quote a € 22.250,00	Euro	1.112.500,00
VER CAPITAL SGR - MEZZANINE CAPITAL PARTNERS FUND	Euro	687.828,00
Sottoscritte n. 5 quote		
- rimanenza al 31.12.2014 n. 5 quote a € 209.865,642	Euro	1.049.328,00
- 17.03.2015: rimborso parziale di capitale: € 200.000,00		
- 20.05.2015: rimborso parziale di capitale: € 161.500,00		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 5 quote a € 137.565,642	Euro	687.828,00
VER CAPITAL SGR - CREDIT OPPORTUNITY FUND		
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2 quote a € 252.066,745	Euro	504.133,00
- 17.03.2015: rimborso parziale di capitale: € 88.728,98		
- 20.05.2015: rimborso parziale di capitale: € 244.228,14		
- 15.07.2015: rimborso parziale di capitale: € 142.162,78		
- 30.09.2015: liquidazione del fondo: <i>minusvalenza Euro 29.013,59</i>		
MANDARIN CAPITAL PARTNERS SCA SICAR - CLASSE A	Euro	9.018,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 4.509 quote a € 2,000	Euro	9.018,00
MANDARIN CAPITAL PARTNERS SCA SICAR - CLASSE B		
- rimanenza al 31.12.2014: n. 90 quote a € 138,00	Euro	12.420,00
- acquisto 07.01.2015 n. 88 quote a € 138,00	Euro	12.144,00
- 21.05.2015 rimborso n. 178 quote a € 138,00	Euro	(24.564,00)
- acquisto 30.07.2015 n. 71 quote a € 138,00	Euro	9.798,00
- 22.12.2015 rimborso n. 71 quote a € 138,00	Euro	(9.798,00)
MANDARIN CAPITAL PARTNERS II	Euro	61.794,00
- acquisto 27.07.2015 n. 592 quote a € 104,381757	Euro	61.794,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 592 quote a € 104,381757	Euro	61.794,00
F2I SGR - FONDO PER LE INFRASTRUTTURE	Euro	4.221.390,00
Sottoscritte n. 7 quote		
- rimanenza al 31.12.2014: n. 7 quote a € 809.761,451429	Euro	5.668.330,00
- 05.06.2015 - rimborso parziale di capitale: € 1.484.287,26		

- 30.06.2015 - versamento sulle quote: € 6.236,50	
- 16.07.2015 - versamento sulle quote: € 85.538,34	
- 06.08.2015 - rimborso parziale di capitale: € 54.427,65	
- rimanenza al 31.12.2015: n. 7 quote a € 603.055,727143	Euro 4.221.390,00

3.c.4) - Fondi immobiliari

Saldo al 31.12.2015	Euro 881.856,00
Saldo al 31.12.2014	Euro 881.856,00

Variazione	Euro 0,00

COMPOSIZIONE

FONDO IMMOBILIARE CLOE	EURO 881.856,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 8 quote a € 110.231,950	Euro 881.856,00

4 - CREDITI

Saldo al 31.12.2014	Euro 1.840.069,00
Saldo al 31.12.2014	Euro 814.113,00

Variazioni	Euro 1.025.956,00

COMPOSIZIONE

Erario c/ rimborsi	Euro 653,00
Finanziamento infruttifero alla GIFRA S.r.l.	Euro 115.000,00
Erario c/acconti IRAP	Euro 172,00
Crediti v/Mediobanca cedola str. maturata su rimborsi Lehman	Euro 959.904,00
Credito d'imposta "art bonus" entro l'esercizio	Euro 58.717,00
Credito d'imposta "art bonus" oltre l'esercizio	Euro 82.767,00
Credito d'imposta maggior IRES sui dividendi entro l'esercizio	Euro 168.489,00
Credito d'imposta maggior IRES sui dividendi oltre l'esercizio	Euro 337.029,00
Altri crediti	Euro 117.338,00

Totale	Euro 1.840.069,00

5 - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Saldo al 31.12.2015	Euro 8.306.082,00
Saldo al 31.12.2014	Euro 10.204.260,00

Variazione	Euro (1.898.178,00)

COMPOSIZIONE

Cassa	Euro 1.095,00
Conti Correnti bancari	Euro 8.304.987,00

Totale	Euro 8.306.082,00

Composizione saldo dei conti correnti bancari al 31.12.2015

- Banca Popolare Italiana	c/c ordinario	Euro	26.589,00
	c/c gestione affitti	Euro	12.796,00
	c/c dossier titoli	Euro	2.593.190,00
- Unicredit Private Banking	c/c dossier titoli	Euro	1.981.170,00
- B.C.C. Ravennate e Imolese	c/c dossier titoli	Euro	186.482,00
- Carta di credito B.C.C. prepagata		Euro	661,00
- Banca di Imola	c/c dossier titoli	Euro	1.341.917,00
- Cassa di Risparmio di Cesena	c/c dossier titoli	Euro	1.194.493,00
- Unipol Banca	c/c dossier titoli	Euro	390.566,00
- U.B.S.	c/c dossier titoli	Euro	577.123,00

6 - ALTRE ATTIVITA'

Saldo al 31.12.2015	Euro	158.488,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	134.140,00

Variazione	Euro	24.348,00

La voce accoglie gli utili realizzati dalla Società strumentale GIFRA S.R.L. negli esercizi dal 2010 al 2015. Ai sensi dell'art. 8, comma 4, del D. Lgs. 153/99, essi sono rilevati alla voce 8 - Risultato delle imprese commerciali direttamente esercitate del Conto economico e, in contropartita, tra le Altre attività dell'attivo patrimoniale, sebbene la Società non ne abbia deliberato la distribuzione. Per questa ragione, nel rispetto del principio di prudenza, detti importi sono stati accantonati in uno specifico fondo rischi.

7 - RATEI E RISCONTI ATTIVI

Saldo al 31.12.2015	Euro	569.962,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	2.729.508,00

Variazione	Euro	(2.159.546,00)

I ratei e i risconti attivi sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale. La variazione rispetto all'esercizio precedente trova ragione, oltre alle movimentazioni ordinarie dell'esercizio, nella riclassificazione a Voce 4 - Crediti dell'Attivo del credito maturato nei confronti di Mediobanca per Euro 959.904,00 in relazione alla cedola straordinaria derivante dai rimborsi Lehman, come meglio evidenziato nell'esame della Voce 3 - Fondi per rischi ed oneri del Passivo.

COMPOSIZIONE

Ratei attivi	Euro	524.609,00
di cui: - Interessi su cedole obbligatorie	Euro	451.582,00
- Proventi da fondi	Euro	73.027,00
Risconti attivi	Euro	45.354,00
di cui: - Assicurazioni	Euro	17.480,00
- Canone contratto software	Euro	22.420,00

- Canone contratto dominio	Euro	1.287,00
- Consulenze	Euro	1.603,00
- Spese telefoniche	Euro	2.438,00
- Manutenzioni	Euro	126,00

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 31.12.2014	Euro 7.214,00
Quote di adesione soci esercizio 2015	Euro 800,00
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 31.12.2015	Euro 45.676.276,00

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

- Conferimento iniziale ex Legge Amato	Euro 41.126.044,00
- Patrimonio netto al 31.12.2015	Euro 165.841.536,00

1. B) - RISERVA DA DONAZIONI

Riserva da donazioni al 31.12.2014	Euro 1.735.138,00
Incremento 2015	Euro 0,00

Saldo al 31.12.2015	Euro 1.735.138,00

Questa riserva rappresenta la contropartita patrimoniale dei beni che Fondazione ha acquisito a titolo gratuito.

1. C) - RISERVA DA RIVALUTAZIONI E PLUSVALENZE

Riserva da rivalutazioni e plusvalenze al 31.12.2014	Euro 57.563.582,00
Incrementi (decrementi) 2015	Euro 0,00

Saldo al 31.12.2015	Euro 57.563.582,00

1.D) - RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2014	Euro 32.191.500,00
Accantonamento 2015	Euro 706.345,00
Arrotondamento	Euro 1,00

Saldo al 31.12.2015	Euro 32.897.846,00

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

Saldo al 31.12.2014	Euro 22.833.108,00
Accantonamento 2015	0,00

Saldo al 31.12.2015	Euro 22.833.108,00

P A S S I V O

2 - FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO

Saldo al 31.12.2015	Euro	45.873.213,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	46.782.331,00
Variazione	Euro	(909.118,00)

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 31.12.2014	Euro	3.310.000,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2015	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 quindi di *"somme impegnate ma non ancora deliberate"*.

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2014	Euro	30.757.639,00
Revoche	Euro	52.798,00
Utilizzo dell'esercizio per <i>"erogazioni ordinarie"</i>	Euro	(1.912.403,00)
Utilizzo dell'esercizio per <i>"grandi progetti"</i>	Euro	(702.500,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	1.867.514,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	30.063.048,00

Fra le erogazioni ordinarie deliberate nel settore 8 *"Volontariato, filantropia e beneficenza"* è compreso il contributo di Euro 57.730,00 destinato alla Fondazione per il Sud.

Tutte le erogazioni deliberate nel 2015 nei *"settori rilevanti"* sono state finanziate utilizzando risorse accantonate al fondo in oggetto negli esercizi precedenti.

I **grandi progetti** ammontano complessivamente a Euro 702.500,00 e sono costituiti da:

- Corsi di laurea triennale e laboratori <i>"ex Lolli"</i> (Settore 2)	Euro	235.000,00
- Progetto <i>"La Fondazione per la scuola"</i> (Settore 2)	Euro	65.000,00
- Comune di Imola per iniziative di presidio sociale (Settore 2)	Euro	75.000,00
- Fondo per iniziative culturali interne (Settore 4)	Euro	125.000,00
- Ultima rata <i>"Museo Scarabelli"</i> (Settore 4)	Euro	62.500,00

- *Comune di Imola per iniziative di presidio sociale* (Settore 8) Euro 100.000,00
- *Caritas per soccorso agli strati sociali più disagiati* (Settore 8) Euro 40.000,00

L'importo di Euro 2.614.903,00 complessivamente prelevato nell'esercizio 2015 dai Fondi per l'esercizio dell'attività istituzionale nei settori rilevanti risulta così suddiviso:

- SECONDO SETTORE: EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE

Erogazione nette Euro 1.034.534,00

- QUARTO SETTORE: ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI

Erogazioni nette Euro 870.150,00

- OTTAVO SETTORE: VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICIENZA

Erogazioni nette Euro 710.220,00

Nell'ambito delle erogazioni destinate al Settore 2 - "*Educazione, istruzione e formazione*" è compreso, in particolare, il complessivo importo di Euro 349.300,00 a favore dell'istruzione universitaria con sede a Imola:

<input type="checkbox"/> <i>Corso di laurea in Verde ornamentale</i>	Euro 75.000,00
<input type="checkbox"/> <i>Corso di laurea Facoltà di Farmacia</i>	Euro 30.000,00
<input type="checkbox"/> <i>Ristrutturazione laboratori "ex-Lolli"</i>	Euro 130.000,00
<input type="checkbox"/> <i>Premio per i migliori studenti</i>	Euro 28.800,00
<input type="checkbox"/> <i>Master di I livello in "Costruzioni in legno"</i>	Euro 15.000,00
<input type="checkbox"/> <i>Master di II livello in "Allevamento e sanità del bovino"</i>	Euro 20.000,00
<input type="checkbox"/> <i>DICCAM per altre attività del Dipartimento</i>	Euro 20.000,00
<input type="checkbox"/> <i>Altri contributi minori</i>	Euro 30.500,00

L'accantonamento di competenza 2015 - pari ad Euro 1.867.514,00 - è stato determinato ai sensi dell'art. 8, comma 1, lett. d) del D.Lgs. n. 153/1999 e, unitamente alla risorse recuperate attraverso le *revoche*, garantisce la copertura integrale delle erogazioni "*ordinarie*" 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 quindi di "*somme impegnate ma non ancora deliberate*".

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO:

Saldo al 31.12.2014	Euro 5.268.188,00
Revoche	Euro 2.000,00
Utilizzo dell'esercizio per " <i>erogazioni ordinarie</i> "	Euro (854.103,00)
Utilizzo dell'esercizio per " <i>grandi progetti</i> "	Euro (225.000,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro 854.103,00
Arrotondamento all'unità di Euro	Euro 0,00

Saldo al 31.12.2015	Euro 5.045.188,00

Tutte le erogazioni deliberate nel 2015 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 225.000,00 e sono costituiti da:

- Ricercatore per CDL in Farmacia (Settore 3)	Euro	75.000,00
- Donazione apparecchiature all'A.S.L. di Imola (Settore 6)	Euro	150.000,00

L'importo del Fondo complessivamente utilizzato nel 2015 per le erogazioni negli *altri settori statutari* - pari ad Euro 1.079.103,00 - risulta così suddiviso:

- PRIMO SETTORE: SVILUPPO LOCALE ED EDILIZIA POPOLARE LOCALE

Erogazioni nette: Euro 244.300,00

- TERZO SETTORE: RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA

Erogazioni nette Euro 206.133,00

- QUINTO SETTORE: PROTEZIONE E QUALITÀ AMBIENTALE

Erogazioni nette Euro 97.150,00

- SESTO SETTORE: SALUTE PUBBLICA

Erogazioni nette Euro 396.200,00

- SETTIMO SETTORE: ASSISTENZA AGLI ANZIANI

Erogazioni nette Euro 48.300,00

- NONO SETTORE: ATTIVITÀ SPORTIVA

Erogazioni nette: Euro 87.020,00

L'accantonamento di competenza 2015 - pari ad Euro 854.103,00 - è stato deliberato nella misura necessaria a garantire l'integrale copertura delle erogazioni "*ordinarie*" deliberate nell'esercizio stesso negli altri settori di attività.

2.D) - ALTRI FONDI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2014	Euro	7.430.543,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
Arrotondamento	Euro	3,00

Saldo al 31.12.2015	Euro	7.430.540,00

2.E) - FONDO NAZIONALE INIZIATIVE COMUNI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2014	Euro	15.961,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	(0,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	8.476,00

Saldo al 31.12.2015	Euro	24.437,00

Il **Fondo nazionale iniziative comuni** è stato istituito in ambito ACRI per realizzare interventi comuni, coordinati a livello associativo, in situazioni di carattere emergenziale ovvero 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 è 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 sono richiamate dall'ACRI per essere destinate al sostegno delle iniziative da essa definite. Nell'esercizio 2015 il fondo non è stato utilizzato, mentre è stato stanziato un accantonamento di 8.476 Euro, determinato secondo il procedimento indicato nel capoverso che precede.

3 - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Saldo al 31.12.2015	Euro	5.350.077,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	6.596.931,00

Variazione	Euro	(1.246.854,00)

COMPOSIZIONE

Fondo rischi debiti verso Mediobanca

Il saldo del fondo al 31.12.2015 ammonta a 4.919.537,00 Euro, con una diminuzione di 1.271.202,00 Euro rispetto all'esercizio precedente. La riduzione corrisponde al parziale rimborso - incassato nel 2015 - dei crediti vantati nei confronti della procedura fallimentare Lehman Brothers.

Il Fondo rischi debiti verso 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 31.12.2015	Euro	6.841.637,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	4.658.363,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	4.658.363,00

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 31.12.2015	Euro	208.677,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	261.173,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	261.173,00

LEHMAN TSY FR 23.04.2014 - TV%

- valore nominale	Euro	251.000,00
- iscrizione iniziale a Bilancio	Euro	28.865,00
- rimborsi al 31.12.2015	Euro	143.970,00
- ripresa di valore	Euro	115.105,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	0,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	0,00

Fondo imposte differite

Il saldo del fondo al 31.12.2015 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 31.12.2015 ammonta a 158.488,00 Euro, corrispondente agli utili conseguiti dalla Società strumentale "Gifra S.r.l." negli esercizi dal 2010 al 2015. 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 31.12.2015	Euro	182.874,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	175.965,00

Variazione	Euro	6.909,00

Si rinvia a quanto specificato nei criteri di valutazione.

5 - EROGAZIONI DELIBERATE

Saldo al 31.12.2015	Euro	1.949.074,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	1.746.721,00

Variazione	Euro	202.353,00

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 31.12.2015**

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	35.000,00
---	------	-----------

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2013, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2015

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	1.524,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	10.000,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	7.270,00
- Ricerca scientifica	Euro	2.080,00
- Attività sportiva	Euro	300.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2014, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2015

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	37.694,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	1.000,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	5.800,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Salute pubblica	Euro	36.800,00
- Attività sportiva	Euro	151.200,00

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2015, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2015

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	257.884,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	205.250,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	113.936,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	76.800,00
- Ricerca scientifica	Euro	55.333,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	21.550,00
- Salute pubblica	Euro	142.500,00
- Attività sportiva	Euro	9.600,00
- Assistenza agli anziani	Euro	3.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE PER SINGOLI PROGETTI, DA LIQUIDARE AL 31.12.2015

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Iniziative interne	Euro	973,00
----------------------	------	--------

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 CORSI DI LAUREA TRIENNALE, DA LIQUIDARE AL 31.12.2015

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Laurea in Verde Ornamentale	Euro	60.954,00
- Laurea in Tecniche Erboristiche	Euro	55.900,00

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 31.12.2015

A) NEI SETTORI RILEVANTI

- Centro Studi Storia del Lavoro	Euro	71.195,00
----------------------------------	------	-----------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Centro per lo Sviluppo Economico del territorio imolese	Euro	282.906,00
---	------	------------

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 31.12.2014	Euro	367.183,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	(133.691,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	94.179,00

Saldo al 31.12.2015	Euro	327.671,00

L'accantonamento dell'esercizio 2015 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 31.12.2015	Euro	28.378.609,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	31.427.639,00

Variazione	Euro	(3.049.030,00)

COMPOSIZIONE

Debiti tributari

- Erario per ritenute d'acconto su lavoro autonomo	Euro	15.148,00
- Erario per ritenute su compensi Organi istituzionali	Euro	38.448,00
- Erario per ritenute d'acconto su lavoro dipendente	Euro	22.361,00
- Erario per ritenute d'acconto su Collaborazioni Co. Co.	Euro	1.733,00
- Erario per bonus 80 euro	Euro	1.574,00
- Erario c/imposta sostitutiva su fondi	Euro	10.652,00
- Erario c/IRES	Euro	152.967,00

Totale	Euro	242.883,00

I debiti erariali per ritenute sono stati estinti il 16 gennaio 2016. 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 costituito dalla somma di tutti i singoli redditi posseduti. A tal fine, 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	24.700.093,00
- Debiti verso fornitori	Euro	63.223,00
- Fatture da ricevere	Euro	135.649,00
- Debiti v/dipendenti	Euro	12.105,00
- Componenti Organi istituzionali e Collaboratori Coordinati e continuativi c/competenze	Euro	101.629,00
- Debiti v/istituti previdenziali ed assistenziali	Euro	54.507,00
- Debiti per fatture ricevute in c/erogazione	Euro	18.672,00
- Debiti per fondi di terzi destinati ad erogazioni "in pool"	Euro	33.534,00
- Depositi cauzionali passivi	Euro	9.842,00
- Debiti v/ Mediobanca rimborsi Lehman	Euro	1.297.168,00
- Debiti v/ Ministero	Euro	1.482.612,00
- Debiti sottoscrizione capitale F.do Strategico Territoriale SpA	Euro	225.000,00
- Debiti v/condominio	Euro	1.650,00
- Debiti diversi	Euro	42,00

Totale	Euro	28.135.726,00

La posta *Banche c/c passivi* riguarda l'utilizzo di un'apertura di credito per elasticità di cassa presso la filiale di Bologna di Banca Esperia al tasso *Euribor 1 mese* più 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 annui fino a 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 2015, del credito vantato 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 CDP S.p.a. possedute in azioni ordinarie, nonché dell'acquisto - dilazionato negli stessi termini - di n. 40.869 nuove azioni ordinarie della stessa CDP. L'importo con scadenza oltre l'esercizio successivo ammonta a 741.306,00 Euro e corrisponde all'ultima rata scadente nel 2017.

8 - RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Saldo al 31.12.2015	Euro	757.599,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	1.141.452,00

Variazioni	Euro	(383.853,00)

COMPOSIZIONE

- Ratei passivi XIV, ferie e permessi dipendenti	Euro	27.170,00
- Ratei passivi per imposte su cedole, certificate e Titoli zero coupon bond	Euro	647.270,00
- Ratei passivi per imposte su proventi da fondi	Euro	18.395,00
- Ratei passivi diversi	Euro	1.667,00
- Risconti passivi su fitti attivi	Euro	1.026,00
- Ritenute emissioni sotto la pari	Euro	62.071,00

Totale	Euro	757.599,00

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 280.833,00** iscritto in bilancio si riferisce ad impegni per erogazioni deliberate nel 2015 con competenza 2016 e/o esercizi successivi e risulta così suddiviso:

- Sviluppo locale ed edilizia popolare	Euro 10.000,00
- Educazione, istruzione e formazione	Euro 99.500,00
- Ricerca scientifica	Euro 23.333,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro 45.000,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro 49.000,00
- Salute pubblica	Euro 20.000,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro 34.000,00
Totale	Euro 280.833,00

L'importo deliberato nel settore **sviluppo locale ed edilizia popolare locale** è di competenza dell'esercizio 2016.

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

- quanto ad Euro 74.500,00 dell'esercizio 2016
- quanto ad Euro 25.000,00 dell'esercizio 2017

L'importo deliberato nel settore **ricerca scientifica** è di competenza dell'esercizio 2016.

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

- quanto ad Euro 40.000,00 dell'esercizio 2016
- quanto ad Euro 5.000,00 dell'esercizio 2017

L'importo deliberato nel settore **protezione e qualità ambientale** è di competenza dell'esercizio 2016

L'importo deliberato nel settore **salute pubblica** è di competenza:

- quanto ad Euro 10.000,00 dell'esercizio 2016
- quanto ad Euro 10.000,00 dell'esercizio 2017

L'importo deliberato nel settore **volontariato, filantropia e beneficenza** è di competenza dell'esercizio 2016.

L'importo di **Euro 65.243.903,00** iscritto in bilancio si riferisce

- (i) quanto ad **Euro 62.081.709,00** 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)



Progetto "La Fondazione per la Scuola"

1 - RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2015	Euro	769.645,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	987.973,00

Variazione	Euro	(218.328,00)

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 2015 le gestioni hanno maturato il risultato lordo di 872.104,00 Euro con applicazione dell'imposta sostitutiva di 102.459,00 Euro. Il risultato complessivo al netto delle imposte, delle commissioni e delle spese ammonta a 621.933,00 Euro.

INFORMAZIONI REDDITUALI

La somma algebrica degli importi contrassegnati con (*) fornisce il risultato imputato al C.E.

Zenit SGR - G.P.M. Azionaria

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	381.230,00	(*)
Imposte	Euro	(40.802,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(19.577,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(15.289,00)	
Spese	Euro	(4.489,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	301.073,00	

Zenit SGR - G.P.M. obbligazionaria

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	247.869,00	(*)
Imposte	Euro	(20.220,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(46.834,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(567,00)	
Spese	Euro	(298,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	179.950,00	

Esperia - G.P.M. New Trends

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	262.772,00	(*)
Imposte	Euro	(25.606,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(41.668,00)	
Commissioni di negoziazione	Euro	(214,00)	
Spese	Euro	(5.794,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	189.490,00	

Esperia - G.P.M. High Dividend

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(19.767,00)	(*)
Imposte	Euro	(15.831,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(9.932,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(1.478,00)	
Spese	Euro	(1.572,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(48.580,00)	

2 - DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2015	Euro	2.997.454,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	3.484.387,00

Variazione	Euro	(486.933,00)

Suddivisione degli importi dei dividendi per emittente:

2.b - Dividendi da "Altre immobilizzazioni Finanziarie"

- Hera	Euro	1.080.000,00
- Cassa Depositi e Prestiti	Euro	834.737,00
- CDP Reti	Euro	71.417,00
- Unipol	Euro	4.776,00
- I.G.D.	Euro	151.987,00
- Enel	Euro	133.000,00
- ENI	Euro	144.000,00
- Servizi Italia	Euro	49.629,00
- Assicurazione Generali	Euro	21.216,00
- Unicredit	Euro	1,00
- Mediobanca	Euro	15.750,00
- Compagnia della ruota	Euro	20.241,00
- Mid IndustryCapital	Euro	49.750,00
- arrotondamenti	Euro	1,00

Totale	Euro	2.576.505,00

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

- Terna	Euro	126.000,00
- Snam	Euro	162.500,00
- Hera S.p.a.	Euro	100.013,00
- Mediolanum	Euro	5.936,00
- Assicurazione Generali	Euro	18.000,00
- Prysmian	Euro	4.200,00
- Campari	Euro	800,00
- Intesa San Paolo	Euro	3.500,00

Totale	Euro	420.949,00

3 - INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2015	Euro	3.173.630,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	4.233.157,00

Variazione	Euro	(1.059.527,00)

COMPOSIZIONE

3.a) Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie" per € 1.948.682,00 di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	1.948.682,00
--	------	--------------

3.b) Interessi e proventi assimilati da "Strumenti finanziari non immobilizzati"

per € 1.204.399,00 di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	642.963,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sost.	Euro	561.437,00

3.c) Interessi e proventi assimilati da "Crediti e disponibilità liquide" per € 20.549,00 costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta d'imposta.

4 - SVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2015	Euro	(291.635,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(75.887,00)

Variazione	Euro	(215.748,00)

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore su azioni	Euro	(76.655,00)
- rettifiche di valore su obbligazioni quotate	Euro	(25.903,00)
- rettifiche di valore su quote di OICR	Euro	(223.302,00)
- ripresa di valore su obb.ne L.B.H. TSY 23.04.2014	Euro	25.965,00
- riprese di valore su quote di OICR quotati	Euro	8.259,00
- arrotondamento	Euro	1,00

Totale	Euro	(291.635,00)

Per il dettaglio si rinvia all'analisi dei titoli iscritti nelle Attività non immobilizzate

5 - RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FIN. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2015	Euro	1.750.088,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	1.567.346,00

Variazione	Euro	182.742,00

COMPOSIZIONE

- Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	218.639,00
- Plusvalenze da realizzo fondi	Euro	13.555,00
- Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	1.787.967,00
- Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(29.014,00)
- Imposte sostitutive	Euro	(241.059,00)

Totale	Euro	1.750.088,00

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

6 - SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2015	Euro	(481.072,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(2.088.334,00)

Variazione	Euro	1.607.262,00

COMPOSIZIONE

- svalutazione obbligazioni immobilizzate	Euro	(400.000,00)
- svalutazione azioni immobilizzate	Euro	(2.520.000,00)
- riprese di valore obbligazioni immobilizzate	Euro	2.438.928,00

Totale	Euro	481.072,00

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

8 - RISULTATO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE

Saldo al 31.12.2015	Euro	24.348,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	17.065,00

Variazione	Euro	7.283,00

9 - ALTRI PROVENTI

Saldo al 31.12.2015	Euro	284.425,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	787.514,00

Variazione	Euro	(503.089,00)

COMPOSIZIONE

- arrotondamenti attivi	Euro	22,00
- fitti attivi	Euro	203.689,00
- credito d'imposta <i>art bonus</i>	Euro	72.150,00
- credito d'imposta maggior imposta Ires su dividendi	Euro	8.564,00

Totale	Euro	284.425,00

10 - ONERI

Saldo al 31.12.2015	Euro	(3.132.277,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(3.241.638,00)

Variazione	Euro	109.361,00

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

10.a) Compensi e rimborsi spese Organi statutari

Saldo al 31.12.2015	Euro	(486.604,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(487.582,00)

Variazioni	Euro	978,00

COMPOSIZIONE

- Competenze Consiglio di Amministrazione (n. 9 componenti)	Euro	243.620,00
- Competenze Consiglio Generale (n. 20 componenti)	Euro	106.255,00
- Compenso Collegio dei Revisori (n. 3 componenti)	Euro	82.622,00
- Contributi INPS	Euro	49.021,00
- Rimborsi spese Consiglio di Amministrazione	Euro	5.086,00

Totale	Euro	486.604,00

10.b) Oneri per il Personale

Saldo al 31.12.2015	Euro	(406.213,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(413.698,00)

Variazione	Euro	7.485,00

COMPOSIZIONE

- Salari e stipendi	Euro	296.686,00
- Contributi Inps	Euro	84.458,00
- Inail	Euro	1.455,00
- Contributi QUAS e Quadrifor	Euro	850,00
- TFR maturato nell'esercizio	Euro	21.813,00
- Altri costi del personale	Euro	950,00
- arrotondamento	Euro	1,00

Totale	Euro	406.213,00

- Numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2015: 10

10.c) Oneri per consulenze esterne

Saldo al 31.12.2015	Euro	(395.173,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(419.578,00)

Variazione	Euro	24.405,00

10.d) Oneri per servizi di gestione del patrimonio

Saldo al 31.12.2015	Euro	(203.209,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(251.679,00)

Variazione	Euro	48.470,00

COMPOSIZIONE:

- Commissioni di gestione e spese G.P.M.	Euro	130.165,00
- Commissioni di gestione dossier titoli	Euro	73.044,00

10.e) Interessi passivi e altri oneri finanziari

Saldo al 31.12.2015	Euro	(258.060,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(338.071,00)

Variazione	Euro	80.011,00

COMPOSIZIONE

- Interessi passivi bancari	Euro	230.405,00
- Oneri e spese bancarie	Euro	2.367,00
- Interessi passivi su depositi cauzionali	Euro	26,00
- Interessi passivi diversi	Euro	13,00
- Interessi passivi rateazione imposte	Euro	7.714,00
- Interessi passivi debiti v/M.E.F.	Euro	17.535,00

Totale	Euro	258.060,00

10.f) Commissioni di negoziazione

Saldo al 31.12.2015	Euro	(84.797,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(95.504,00)

Variazione	Euro	10.707,00

COMPOSIZIONE

- Commissioni GPM	Euro	17.548,00
- Commissioni e Spese di negoziazione	Euro	67.249,00

10.g) Ammortamenti

Saldo al 31.12.2015	Euro	(501.477,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(474.500,00)

Variazione	Euro	(26.977,00)

COMPOSIZIONE

- Software	Euro	20.538,00
- Mobili e arredi	Euro	21.840,00
- Macchine elettroniche d'ufficio	Euro	14.927,00
- Impianti telefonici	Euro	2.081,00
- Impianti elettrici	Euro	21.830,00
- Telefoni cellulari	Euro	586,00
- Attrezzature	Euro	5.926,00
- Immobili	Euro	413.749,00

Totale	Euro	501.477,00

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

10.h) Accantonamenti

Saldo al 31.12.2015	Euro	(24.348,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(17.065,00)

Variazione	Euro	(7.283,00)

COMPOSIZIONE

- accantonamento per "utili imprese strumentali"	Euro	24.348,00
--	------	-----------

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

10.i) Altri oneri

Saldo al 31.12.2015	Euro	(772.396,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(743.961,00)

Variazione	Euro	(28.435,00)

COMPOSIZIONE

- Spese Immobili di proprietà	Euro	7.109,00
- Compensi collaboratori	Euro	109.089,00

- Abbonamenti e noleggi	Euro	15.039,00
- Manutenzioni	Euro	97.544,00
- Pubblicazioni	Euro	27.712,00
- Omaggi e spese di rappresentanza	Euro	76.481,00
- Viaggi e trasferte	Euro	3.366,00
- Spese per mostre e altre iniziative interne	Euro	17.299,00
- Pubblicità istituzionale	Euro	45.508,00
- Adempimenti societari	Euro	7.256,00
- Contributi associativi	Euro	24.323,00
- Assicurazioni	Euro	57.385,00
- Spese amministrative e di gestione	Euro	116.926,00
- IMU ed altre imposte indirette	Euro	58.286,00
- Imposta di bollo	Euro	91.810,00
- Tobin tax	Euro	17.243,00
- Arrotondamenti passivi	Euro	20,00

Totale	Euro	772.396,00

11 - PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2015	Euro	15.493,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	820.535,00

Variazione	Euro	(805.042,00)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	15.491,00
- ricavi vendita diritti di opzione di imm.ni finanz.	Euro	2,00

12 - ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2015	Euro	(885.182,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(132.734,00)

Variazione	Euro	(752.448,00)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	42.380,00
- minusvalenze da realizzo fondi immobilizzati	Euro	842.802,00

13 - IMPOSTE

Saldo al 31.12.2015	Euro	(693.191,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(586.475,00)

Variazione	Euro	(106.716,00)

COMPOSIZIONE

- IRES di competenza	Euro	660.366,00
- IRAP di competenza	Euro	32.825,00

14 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2015	Euro	(706.345,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(1.154.582,00)

Variazione	Euro	448.237,00

L'accantonamento di Euro 706.345,00 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 08.03.2016 del Direttore Generale del Tesoro, pubblicato sulla G.U. n. 67 del 21.03.2016, per la redazione del bilancio dell'esercizio 2015.

16 - ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO

Saldo al 31.12.2015	Euro	(94.179,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(153.944,00)

Variazione	Euro	59.765,00

L'accantonamento di Euro 94.179,00 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 31.12.2015	Euro	(2.730.093,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(4.212.116,00)

Variazioni	Euro	1.482.023,00

COMPOSIZIONE

- al Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	Euro	1.867.514,00
- al Fondo per le erogazioni negli altri settori statuari	Euro	854.103,00
- al Fondo nazionale per iniziative comuni	Euro	8.476,00

Totale	Euro	2.730.093,00

18 - ACC.TO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITA' DEL PATRIMONIO

Saldo al 31.12.2015	Euro	(0,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(250.000,00)

Variazioni	Euro	250.000,00

Si tratta di un accantonamento facoltativo finalizzato alla conservazione del valore economico del patrimonio nel tempo.

*Informazioni integrative
definite in ambito ACRI*



Villa Torano

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.

	2015	2014
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>		
-----	= 3,57%	4,92%
<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.

	2015	2014
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>		
-----	= 2,40%	3,08%
<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.

	2015	2014
<i>Avanzo dell'esercizio</i>		
-----	=	
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>	2,13%	3,68%

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.

	2015	2014
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	=	
<i>Proventi totali al netto oneri per gestione investimenti</i>	48,23%	47,11%

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.

	2015	2014
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	=	
<i>Deliberato (media quinquennale)</i>	58,34%	57,15%

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.

	2015	2014
<i>Oneri di funzionamento</i>		
-----	=	
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>	1,45%	1,52%

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.

	2015	2014
<i>Deliberato</i>		
-----	=	
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>	2,23%	2,48%

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.

	2015	2014
<i>Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>		
-----	=	
<i>Erogazioni deliberate</i>	89,60%	85,11%

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 2015.

Si indicano di seguito le imposte e le tasse maturate nell'esercizio 2015 a carico della Fondazione:

- IRES - Imposta sul reddito delle società	Euro	660.366,00
- IRAP - Imposta regionale sulle attività produttive	Euro	32.825,00
- IMU sugli immobili di proprietà	Euro	50.380,00
- Altri tributi locali (TARES, Consorzio bonifica)	Euro	4.448,00
- Imposte sostitutive su cedole obbligazionarie	Euro	851.962,00
- Imposte sostitutive su proventi da fondi	Euro	196.157,00
- Imposta sostitutiva su dividendi S.I.Q.Q.	Euro	31.763,00
- Imposta sostitutiva su reddito maturato dalle G.P.M.	Euro	102.459,00
- Imposta sostitutiva sui "capital gain" realizzati	Euro	240.965,00
- Imposta sostitutiva sui interessi attivi dei conti correnti	Euro	7.220,00
- Imposta sostitutiva sugli scarti di emissione	Euro	94,00
- Imposta di bollo sui dossier titoli	Euro	91.810,00
- Tobin Tax	Euro	17.243,00
- Tributo Consorzio di Bonifica	Euro	2.326,00
- Altre imposte indirette	Euro	1.127,00

Totale	Euro	2.291.145,00

SEZIONE QUARTA - INFORMAZIONI SUI COMPENSI SPETTANTI AGLI ORGANI STATUTARI

(ai sensi del punto 4. Sez. "Requisiti specifici" del *Regolamento sui criteri di adesione delle Fondazioni all'ACRI*, approvato dall'Assemblea ACRI del 06.05.2015)

PRESIDENTE DELLA FONDAZIONE

- Compenso fisso Euro 57.020,00
- Gettone di presenza Euro 270,00

VICE PRESIDENTE

- Compenso fisso Euro 28.510,00
- Gettone di presenza Euro 270,00

COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- Compenso fisso Euro 14.260,00
- Gettone di presenza Euro 270,00

COMPONENTI IL CONSIGLIO GENERALE (ORGANO DI INDIRIZZO)

- Compenso fisso Euro 2.080,00
- Gettone di presenza Euro 420,00

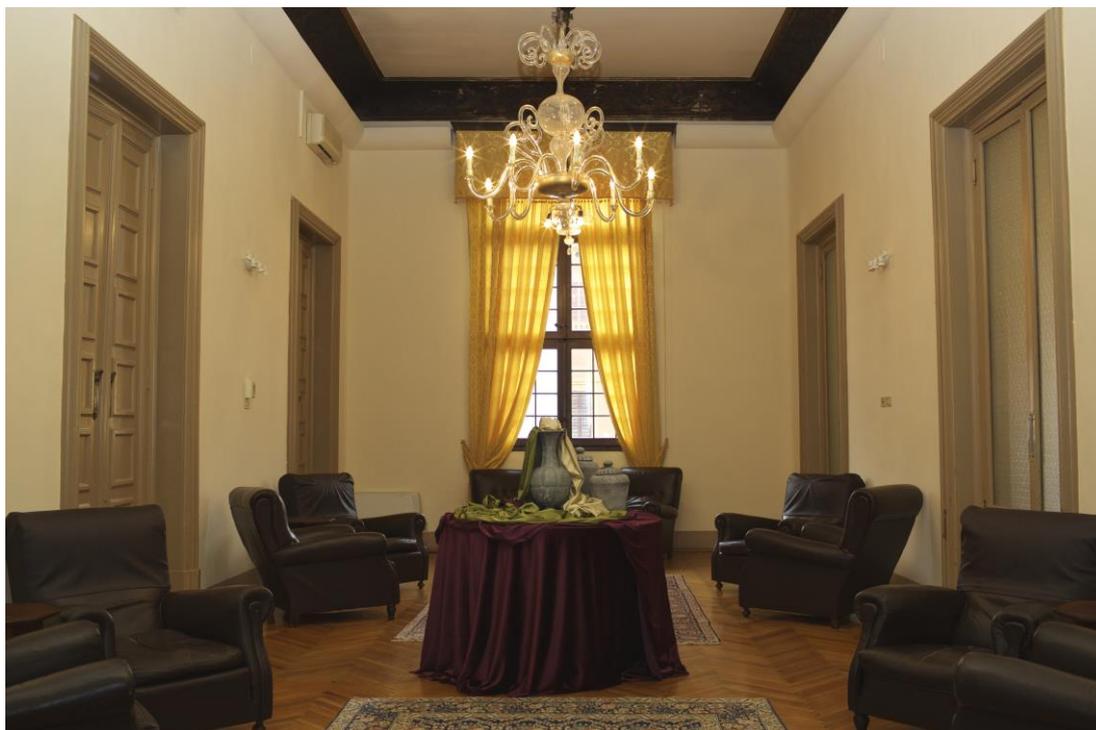
PRESIDENTE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

- Compenso fisso Euro 17.820,00
- Gettone di presenza Euro 246,00

REVISORI EFFETTIVI

- Compenso fisso Euro 14.260,00
- Gettone di presenza Euro 246,00

RELAZIONE SULLA GESTIONE



*Palazzo Sersanti
"Il transatlantico"*

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

Relazione del Consiglio di Amministrazione



*Palazzo Comunale
Inaugurazione restauro della Madonnina e Santi Patroni della Città*

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

Premessa

Permettetemi, come di consueto, di illustrare brevemente i tratti fondamentali dell'attività svolta dalla Fondazione.

E' noto che, fin dalla sua istituzione, la Fondazione ha inteso rivestire il ruolo di *motore dello sviluppo sociale ed economico* per il suo territorio di riferimento, dal che consegue che nostro *primo compito* è quello di intervenire su questo territorio per sostenere progetti e iniziative meritevoli - conformi alle norme vigenti - che in caso contrario non potrebbero essere avviati o completati. Nello svolgere questa attività, abbiamo nel tempo consolidato un rapporto stretto con le realtà pubbliche e private operanti in ambito locale, un rapporto che ci permette di cogliere tempestivamente i bisogni e le attese della nostra comunità, un quadro peraltro in continua evoluzione soprattutto in un momento - come quello presente - in cui la congiuntura economica non è favorevole.

Questa attività di *lettura e di interpretazione dei bisogni* della comunità locale ci ha portati ad ampliare gradualmente la nostra attività nel senso che, oggi, un'erogazione non è più la pura e semplice soddisfazione economica di un bisogno rilevato, ma consiste in primo luogo nella **comprensione di quel bisogno** e talora nella 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, efficienza e tempestività dell'intervento.

In questi termini, l'attività istituzionale ci ha imposto - pur rispettando le nostre tradizioni storiche e culturali e senza invadere il campo di altre istituzioni - di prestare 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** con i diversi attori della comunità locale - istituzionali ed 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, pertanto, la nostra attività non si limita a fornire il solo sostegno economico alle iniziative di terzi nei settori di intervento istituzionale, ma è anche -

e soprattutto - una *attività diretta* nella quale impegniamo le nostre capacità di ideazione, progettazione e organizzazione di iniziative “interne” di forte impatto socio-culturale per la comunità locale e per le quali, tuttavia, abbiamo sempre ritenuto fondamentale - e sempre 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 essenziale **elemento di identità locale**. E' questa l'eredità che ci è stata lasciata 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 abbiamo “ereditato” e che costituisce il *core business* della Fondazione.

Signori Soci,

rispetto al nostro territorio di riferimento e alla comunità ivi stanziata, noi ci riteniamo i **custodi** del patrimonio accumulato dalla Cassa di Risparmio di Imola nella sua storia, *un patrimonio che appartiene moralmente, anche se non giuridicamente, a questa nostra comunità*. **Dunque non possiamo disporne liberamente, ma soltanto nei redditi che esso produce**. Con questi redditi dobbiamo assicurarci in primo luogo di conservare, quanto meno nel medio termine, l'integrità economica del patrimonio netto e la copertura delle spese di funzionamento, potendo destinare alle erogazioni istituzionali 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,

nello scorso esercizio sono stati deliberati interventi istituzionali per complessivi 3.694.007 Euro, circa 195.000 Euro in meno rispetto all'esercizio precedente (3.889.011,00 Euro) e circa 300.000 Euro in meno rispetto alla previsione del D.P.P. (4.000.000 Euro). Riteniamo che, considerata la perdurante congiuntura economica non facile, la Fondazione abbia compiuto uno sforzo non piccolo per venire incontro alle esigenze della comunità.

La ricerca di una redditività adeguata alle necessità di istituto è stata una attività che - seppure complessa per un ente di medio-piccole dimensioni e con un forte

radicamento territoriale come il nostro - nello scorso esercizio si è rivelata meno agevole rispetto al 2014 a causa dell'elevata volatilità che ha caratterizzato i mercati finanziari soprattutto nella seconda parte dell'anno e il livello estremamente basso raggiunto dai tassi di interesse, che arreca difficoltà non lievi nella sostituzione degli investimenti obbligazionari che via via giungono a scadenza. Nonostante queste difficoltà riteniamo di avere realizzato un equilibrio soddisfacente, nella risposta alle esigenze della comunità locale, tra il doveroso rispetto della disciplina di settore e il vincolo che ci siamo posti di **preservare la rete di sostegno al nostro territorio**.

Sulla base di questo forte proponimento, pur con la doverosa prudenza imposta dalla congiuntura, le risorse che abbiamo destinato all'attività istituzionale nell'esercizio 2015 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 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 esercizio l'attenzione che da sempre prestiamo al settore dell'**istruzione** si è affiancata al **consolidato, 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 congiuntura difficile ci ha indotto a riproporre il progetto *Contro la crisi 2015: un sostegno concreto alle famiglie per il diritto allo studio e alla casa*, realizzato in collaborazione con il Comune di Imola per attuare provvedimenti a favore delle famiglie che si sono venute a trovare in particolare difficoltà a causa della perdita del lavoro, ovvero dell'inserimento in cassa integrazione o nei percorsi di mobilità di uno o più loro componenti. In particolare, nel 2015 è stato stanziato un contributo di 350.000 Euro - unitamente ad un pari contributo del Comune sotto forma di minori entrate tariffarie - di cui la somma di 150.000 Euro è stata destinata a ridurre o annullare le tariffe dei nidi e degli asili comunali, della mensa e del trasporto scolastico, nonché alla corresponsione di "buoni libro", mentre la rimanente somma di 200.000 Euro, imputata al settore del *Volontariato, filantropia e beneficenza*, è stata in parte destinata ad interventi di edilizia abitativa a favore di persone in stato di particolare difficoltà e in parte per l'abbattimento delle barriere architettoniche con particolare riguardo alle scuole del territorio.

L'esigenza di conservare la "rete" di supporto al territorio, ci ha indotto a replicare il contributo di 80.000 Euro al *Fondo emergenza famiglia* gestito dalla Caritas

Diocesana di Imola in favore delle fasce più disagiate della popolazione locale. Nell'ambito del contrasto alle emergenze sociali, inoltre, ricordiamo anche il contributo di 35.000 Euro alla ASP – Azienda per i Servizi alla Persona del Circondario Imolese per alcune attività nei confronti di persone non autosufficienti. Abbiamo infine approvato numerosi altri interventi in favore delle categorie sociali più deboli che, seppur di importo unitario più contenuto, hanno dato un aiuto concreto alle fasce più disagiate della popolazione.

In questo contesto, ci teniamo a ricordare che, oramai da molti 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 basterà ricordare al riguardo il consolidato sostegno agli studenti e alle scuole di ogni ordine e grado del territorio, statali e non, e quello in favore dell'Università; il supporto alle attività culturali organizzate dalle Istituzioni locali e dalle associazioni private no-profit operanti sul territorio; il costante supporto all'associazionismo, al volontariato, all'Azienda sanitaria locale.

Progetti principali - L'Università

Cari Soci,

da circa un ventennio la Fondazione ha assunto un impegno strategico in favore dell'istruzione universitaria ad Imola per soddisfare alcuni bisogni formativi in settori di alta specializzazione emersi in ambito locale. In questi anni abbiamo fatto uno sforzo rilevante per l'Università, portando a termine numerosi e impegnativi interventi strutturali dedicati, fra i quali ricordiamo il recupero del *Palazzo Vespignani* - oggi sede del Plesso universitario cittadino - la costruzione delle *serre didattiche* presso l'I.I.S. Scarabelli-Ghini, l'allestimento di moderni *laboratori scientifici* intestati al compianto Dott. Angiolino Pirazzoli presso il Padiglione 3 dell'ex Ospedale Lolli, la realizzazione di alcune *aule di studio e ricreazione* per gli studenti del Plesso universitario realizzate presso il *Palazzo Dal Pero-Bertini*.

A questo riguardo, non possiamo negare la nostra soddisfazione per il positivo andamento che registriamo da oramai diversi anni nelle immatricolazioni ai Corsi di laurea con sede in Città, che strutturano una offerta formativa così organizzata:

- SCUOLA DI AGRARIA E MEDICINA VETERINARIA con il Corso di laurea triennale in *Verde ornamentale e tutela del paesaggio*. Nonché il master di secondo livello in *Progettazione del verde*.
- SCUOLA DI FARMACIA, BIOTECNOLOGIE E SCIENZE MOTORIE con il Corso di laurea triennale in *Scienze farmaceutiche applicate*, presente con i curricula in “Tecniche erboristiche” e in “Tossicologia ambientale”.
- SCUOLA DI MEDICINA E CHIRURGIA con quattro Corsi di laurea triennale svolti in convenzione con l'ASL di Imola: *Educazione professionale, Tecnica della prevenzione*

nell'ambiente e nei luoghi di lavoro, Infermieristica e Fisioterapia, nonché alcuni master specialistici. Non possiamo inoltre non menzionare, primo in Italia, il **Corso di laurea specialistica in Scienze delle professioni sanitarie della prevenzione** avviato ad Imola nell'Anno Accademico 2015/2016.

- DIPARTIMENTO DI INGEGNERIA CIVILE, CHIMICA, AMBIENTALE E DEI MATERIALI con un Master di primo livello in *Costruzioni in legno*, avviato nell'Anno accademico 2014/2015.

A partire dall'Anno accademico 2015/2016, il DIPARTIMENTO DI MEDICINA VETERINARIA ha istituito in città il master di secondo livello in *Allevamento e sanità dei bovini*.

Collegato a questi Corsi sarà il rilevante intervento sul *Palazzo Dal Pero* – prospiciente il Palazzo Vespignani - che sarà avviato nelle prossime settimane e porterà a realizzare altre aule, alcune delle quali di grandi dimensioni, atte a supportare anche una eventuale ulteriore espansione dei corsi di studio.

Alcuni altri interventi di rilievo

Cari Soci,

fra gli altri interventi rilevanti dello scorso esercizio non possiamo non menzionare il progetto *La Fondazione per la scuola*, giunto alla sua quinta edizione, consistente nell'omaggio agli iscritti al primo anno delle scuole medie inferiori locali di un *kindle*, ovvero di un dizionario della lingua italiana, un dizionario della lingua inglese o un atlante geografico universale, a scelta delle famiglie. Si tratta di una iniziativa che intendiamo ripetere anche negli anni a venire, che nel 2015 si è tradotta nella donazione di circa 1.200 fra strumenti e volumi.

Sempre in **AMBITO EDUCATIVO-FORMATIVO**, mi piace ricordare anche l'incontro *I giovani di fronte alla legge* organizzato nel tardo autunno scorso dalla CONSULTA DELLE LIBERE PROFESSIONI per gli studenti degli Istituti di istruzione superiore locali, presente il Presidente del Tribunale dei Minori di Bologna, Dott. Giuseppe Spadaro, il P.M. presso detto Tribunale, Dott. Flavio Lazzarini, e l'Avvocato penalista Fausto Sergio Pacifico che hanno intrattenuto una platea vasta e particolarmente attenta su alcune tematiche di ampia rilevanza civile e penale per i minorenni.

In **AMBITO ARTISTICO**, nel 2015 abbiamo deliberato l'ultima rata di un contributo quadriennale al Comune di Imola per la realizzazione del *Museo Scarabelli* in seno ai Musei comunali. Di non minor rilievo sono inoltre il contributo di 100.000 Euro destinato alla riqualificazione del complesso immobiliare *Villa Torano*, il contributo di 50.000 Euro destinato al *restauro della facciata del Palazzo comunale di Imola* e il contributo di 25.000 Euro assegnato alla *Fondazione Dozza Città d'arte* per la riqualificazione di alcuni spazi interni della Rocca di Dozza.

Nel settore della **RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA** abbiamo destinato 120.000 Euro al sostegno di alcuni progetti di ricerca del *Dipartimento di Scienze agrarie* e del *Dipartimento di Medicina Specialistica, Diagnostica e Sperimentale* dell'Università di Bologna.

Nel settore della **PROTEZIONE E QUALITÀ AMBIENTALE**, nel 2015 abbiamo approvato un primo contributo di 49.000 Euro all'Associazione *Amici dei Vigili del Fuoco di Fontanelice* per l'acquisto di un mezzo antincendio adeguato ad intervenire in terreni boschivi e montani; un secondo, analogo contributo a saldo dell'intervento è stato deliberato nel corrente esercizio.

Nel settore **SALUTE PUBBLICA**, a favore dell'*A.S.L. di Imola* sono stati destinati un contributo di 180.000 Euro per l'acquisto di apparecchiature medicali, diagnostiche e chirurgiche e un contributo di 120.000 Euro per la consegna dei referti al domicilio dei pazienti. E' stato inoltre stanziato un contributo di 50.000 Euro in favore della *Fondazione Montecatone Onlus* per il nolo di un **esoscheletro robotizzato** volto a favorire la postura eretta e il movimento dei pazienti di *Montecatone Rehabilitation Institute*;

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

Tra le attività più significative realizzate presso la "Sala Grande" ricordiamo innanzitutto l'incontro organizzato nel marzo scorso dalla *Consulta delle Libere Professioni* con il **Prof. Dino Amadori**, Direttore Scientifico dell'IRST di Meldola, sul tema del "Controllo del cancro oggi: dalle prevenzioni primarie alle terapie intensive"

In maggio si è tenuta una prima serata dedicata al centesimo anniversario dell'entrata in guerra dell'Italia intitolata "**Miti, eroi e società**", durante la quale hanno tenuto relazioni i Prof. Varni, Balzani e Mengozzi.

In ottobre, infine, è stato proiettato il film "Ninì" del regista S. Giustiniani, vincitore del premio Città di Imola organizzato dalla Fondazione in collaborazione con la sezione locale del Club Alpino Italiano e il Comune di Imola.

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).

L'evento di maggior rilievo ha riguardato la mostra invernale *Le collezioni d'arte della Fondazione*, inaugurata nel novembre scorso alla presenza del Dott. Philippe Daverio, noto storico e critico d'arte, una manifestazione che ha collezionato ben oltre 4.500 presenze;

Riprendendo un'iniziativa già svolta con successo negli anni passati, nello scorso mese di maggio il *Centro Isola* ha riaperto per distribuire i volumi che, direttamente o indirettamente, la Fondazione ha contribuito a pubblicare. Secondo la modalità inaugurata con il catalogo della mostra "Arte dal vero", la somma di oltre 3.000 Euro ricavata dalla vendita dei volumi è stata donata ad una Associazione no profit per un progetto a favore di bimbi disabili.

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 a tutti gli Organi statutari, ai Dipendenti e ai Consulenti per il contributo di impegno e dedizione dedicato alla nostra Istituzione.

*Relazione
economica e finanziaria*



D. Baccarini – “Sensazioni dell’anima” – Particolare

Collezioni d’arte della Fondazione

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

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

A) SITUAZIONE ECONOMICO - FINANZIARIA

Le risultanze dell'esercizio 2015 sotto l'aspetto patrimoniale, economico e finanziario sono evidenziate dalle seguenti poste del Bilancio:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015
A T T I V O	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	14.685.136,00
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	151.708.464,00
STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	71.392.452,00
CREDITI	1.840.069,00
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	8.306.082,00
ALTRE ATTIVITÀ	158.488,00
RATEI E RISCONTI ATTIVI	569.962,00
TOTALE ATTIVO	248.660.653,00
P A S S I V O	
PATRIMONIO NETTO	165.841.536,00
FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO	45.873.213,00
FONDI PER RISCHI E ONERI	5.350.077,00
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO	182.874,00
EROGAZIONI DELIBERATE	1.949.074,00
FONDO PER IL VOLONTARIATO	327.671,00
DEBITI	28.378.609,00
RATEI E RISCONTI PASSIVI	757.599,00
TOTALE PASSIVO	248.660.653,00

CONTO ECONOMICO	31.12.2015
PROVENTI DELL'ESERCIZIO	8.226.883,00
ONERI DELL'ESERCIZIO	(3.132.277,00)
PROVENTI STRAORDINARI	15.493,00
ONERI STRAORDINARI	(885.182,00)
IMPOSTE	(693.191,00)
AVANZO DELL'ESERCIZIO	3.531.726,00
ACCANTON. ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	(706.345,00)
ACCANTON. AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	(94.179,00)
ACCANTON. AI FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO	(2.730.093,00)
ACCANT. RISERVA INTEGRITÀ DEL PATRIMONIO	(0,00)
AVANZO RESIDUO	1.109,00

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 2015, si forniscono il dettaglio e le variazioni dei proventi dell'esercizio rispetto al 2014:

PROVENTI DELL'ESERCIZIO	31.12.2015	31.12.2014
<i>Risultato delle gestioni patrimoniali individuali</i>	769.645,00	987.973,00
<i>Dividendi e proventi assimilati</i>	2.997.454,00	3.484.387,00
<i>Interessi e proventi assimilati</i>	3.173.630,00	4.233.157,00
<i>Rivalutaz. (svalutazione) netta strumenti fin. non immobilizzati</i>	(291.635,00)	(75.887,00)
<i>Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati</i>	1.750.088,00	1.567.346,00
<i>Rivalutazione (svalutazione) netta immobilizz.ni finanziarie</i>	(481.072,00)	(2.088.334,00)
<i>Risultato di esercizio imprese strum.li esercitate direttamente</i>	24.348,00	17.065,00
<i>Altri proventi</i>	284.425,00	787.514,00
<i>Totale proventi ordinari netti</i>	8.226.883,00	8.913.221,00
<i>Proventi straordinari</i>	15.493,00	820.535,00
<i>Oneri straordinari</i>	(885.182,00)	(132.734,00)
<i>Totale proventi netti</i>	7.357.194,00	9.601.022,00

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

RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2015	Euro	769.645,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	987.973,00

Variazioni	Euro	(218.328,00)

Nell'esercizio 2015, la Fondazione è stata titolare di quattro 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 31.12.2015 le gestioni hanno maturato un risultato complessivo lordo di 872.104,00 Euro con applicazione dell'imposta sostitutiva di 102.459,00 Euro. Il risultato complessivo delle gestioni al netto di imposte, commissioni e spese ammonta a 621.933,00 Euro.

Si forniscono di seguito alcune informazione sulla consistenza, composizione e andamento economico al 31.12.2015 dei rapporti stessi.

1) ZENIT SGR - G.P.M. OBBLIGAZIONARIA Euro 15.058.408,00**Consistenza al 31.12.2015**

- Saldo liquido	Euro	852.098,00
- Portafoglio titoli	Euro	14.238.058,00
- Operazioni da regolare	Euro	(31.748,00)

Composizione portafoglio titoli al 31.12.2015

- Obbligazioni:	94,55%
- Liquidità:	5,45%

Andamento economico al 31.12.2015

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	247.869,00
- Imposte	Euro	(20.220,00)
- Commissioni di gestione	Euro	(46.834,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(567,00)
- Spese	Euro	(298,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	179.950,00

2) ZENIT SGR - G.P.M. AZIONARIA Euro 4.161.304,00**Consistenza al 31.12.2015**

- Saldo liquido	Euro	583.575,00
- Portafoglio titoli	Euro	3.621.651,00
- Operazioni da regolare	Euro	(43.922,00)

Composizione portafoglio titoli al 31.12.2015

- Azioni:	81,61%
- Altri strumenti	5,42%
- Liquidità	12,97%

Adamento economico al 31.12.2015

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	381.230,00
- Imposte	Euro	(40.802,00)
- Commissione di gestione	Euro	(19.577,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(15.289,00)
- Spese	Euro	(4.489,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	301.073,00

3) DUEMME SGR - G.P.M. NEW TREND - AZIONARIA Euro 1.943.327,00**Consistenza al 31.12.2015**

- Saldo liquido	Euro	8.680,00
- Portafoglio titoli	Euro	1.969.983,00
- Operazioni da regolare	Euro	(35.336,00)

Composizione portafoglio titoli al 31.12.2015

- Azioni internaz.	76,42%
- Strumenti flessibili	9,41
- Fondi	13,73
- Liquidità	0,44%

Andamento economico al 31.12.2015

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	262.772,00
- Imposte	Euro	(25.606,00)
- Commissione di gestione	Euro	(41.668,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(214,00)
- Spese	Euro	(5.794,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	189.490,00

4) DUEMME SGR - G.P.M. HIGH DIVIDEND - AZIONARIA Euro 1.201.420,00**Consistenza al 31.12.2015**

- Saldo liquido	Euro	86.507,00
- Portafoglio titoli	Euro	1.134.393,00
- Operazioni da regolare	Euro	(19.480,00)

Composizione portafoglio titoli al 31.12.2015

- Azioni europee	79,93%
- Azioni italiane	12,98%
- Liquidità	7,09%

Andamento economico al 31.12.2015

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(19.767,00)
- Imposte	Euro	(15.831,00)
- Commissione di gestione	Euro	(9.932,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(1.478,00)
- Spese	Euro	(1.572,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(48.580,00)

DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2015	Euro	2.997.454,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	3.484.387,00

Variazioni	Euro	(486.933,00)

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

- Hera ord.	Euro	1.080.000,00
- Cassa Depositi e Prestiti priv.	Euro	834.737,00
- CDP Reti	Euro	71.417,00
- Unipol ord.	Euro	2.802,00
- Unipol priv.	Euro	1.974,00
- I.G.D. ord.	Euro	151.987,00
- ENEL ord.	Euro	133.000,00
- ENI ord.	Euro	144.000,00
- Servizi Italia ord.	Euro	49.629,00
- Assicurazione Generali ord.	Euro	21.216,00
- Unicredit ord.	Euro	1,00
- Mediobanca	Euro	15.750,00
- Compagnia della Ruota	Euro	20.241,00
- MID Industry Capital	Euro	49.750,00
- arrotodamento	Euro	1,00

Totale	Euro	2.576.505,00

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

- Terna ord.	Euro	126.000,00
- Snam Rete Gas ord.	Euro	162.500,00
- HERA S.p.a.	Euro	100.013,00
- Mediolanum	Euro	5.936,00
- Assicurazioni Generali	Euro	18.000,00
- Prysmian	Euro	4.200,00
- Campari	Euro	800,00
- Intesa San Paolo	Euro	3.500,00

Totale	Euro	420.949,00

Regime di tassazione dei dividendi

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 le norme vigenti, in ultimo integrate dalla Legge di stabilità per il 2015, 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 nella riduzione alla metà dell'aliquota IRES applicabile alle fondazioni bancarie (fra gli

altri soggetti). 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%*.

Al principio generale derogano i dividendi distribuiti dalla S.I.I.Q *Immobiliare Grande Distribuzione - I.G.D. S.p.a.*, che ha aderito al regime fiscale agevolato previsto dal 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 della banca depositaria.

Quanto alla **VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO AZIONARIO** al termine dell'esercizio:

(i) per le **azioni iscritte fra le attività finanziarie immobilizzate** si è resa necessaria la seguente **rettifica di valore**:

IT0001002499 - CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A.	Euro	0,00
- in carico al 31.12.2014 n. 120.000 azioni a € 21,000	Euro	2.520.000,00
- rettifica di valore in seguito alle vicende societarie	Euro	2.520.000,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 120.000 azioni a € 0,000	Euro	0,00

Tale rettifica di valore è stata portata a diretta riduzione del valore dei *Titoli di capitale non quotati iscritti fra gli strumenti finanziari immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 6 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari immobilizzati* del Conto economico.

(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:

LU0975260794 - TRUE ENERGY WIND ORDINARIE	Euro	8.879,00
- in carico al 31.12.2014: n. 16.473 a € 0,965	Euro	15.896,00
- valore di mercato: media 30 gg dicembre 2015 € 0,539	Euro	8.879,00
- rettifica valore	Euro	7.018,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 16.473 a € 0,539	Euro	8.879,00
IT0003487029 - UBI BANCA ORDINARIE	Euro	312.000,00
- acquistate nell'esercizio n. 50.000 azioni a € 6,25006	Euro	312.503,00
- valore di mercato media 30gg dicembre 2015: € 6,240	Euro	312.000,00
- rettifica di valore	Euro	503,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 50.000 azioni a € 6,240	Euro	312.000,00
IT0004712375 - S. FERRAGAMO ORDINARIE	Euro	439.800,00
- acquistate nell'esercizio n. 20.000 azioni a € 25,4467	Euro	508.934,00
- valore di mercato: media 30 gg dicembre 2015: € 21,990	Euro	439.800,00
- rettifica di valore	Euro	69.134,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 20.000 azioni a € 21,990	Euro	439.800,00

La rettifica di valore complessiva di 76.655,00 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 alla Voce 4 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2015	Euro	3.173.630,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	4.233.157,00

Variazioni	Euro	(1.059.527,00)

COMPOSIZIONE

1) interessi e proventi assimilati da immobilizzazioni finanziarie per 1.948.682,00 Euro, di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost. Euro 1.948.682,00

2) interessi e proventi assimilati da strumenti finanziari non immobilizzati per 1.204.399,00 Euro, di cui

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost. Euro 642.963,00

- proventi da fondi immobiliari, al netto delle imposte sost. Euro 561.437,00

3) interessi e proventi assimilati da crediti e disponibilità liquide per 20.549,00 Euro, costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta d'imposta.

Quanto alla VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO a fine esercizio:

(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%	Euro	3.850.000,00
- rimanenza al 31.12.2014 nominali € 8.500.000 a 50,00	Euro	4.250.000,00
- <i>rettifica di valore</i> al 31.12.2015 del 4,706% del costo storico	Euro	400.000,00
- rimanenza al 31.12.2015: nominali € 8.500.000,00 a 45,29412	Euro	3.850.000,00

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 alla Voce 6 - *Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie*" del Conto economico.

Come esposto in Nota integrativa, con riferimento al contratto atipico "Nova Ljubjanska Banka 19.06.2007 TV% subordinated floating rate perpetual loan" - subordinato e parificato a un'obbligazione *upper Tier 2* - si ricorda che nel novembre 2013 il Parlamento sloveno ha modificato la Legge bancaria nazionale, inserendo fra le misure adottabili dalle banche 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 2014, 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 ragione della complessiva rettifica del 50% del valore nominale già stanziata nei due precedenti esercizi nonché del parere espresso dai Consulenti legali

sulla fondatezza in punto di diritto dell'azione intrapresa e dei suoi sviluppi giurisdizionali, la Fondazione ha ritenuto congruo appostare per il 2015 una rettifica di valore del 5% circa del valor nominale del credito stesso.

(ii) per le **obbligazioni non quotate iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie** sono state rilevate le seguenti **riprese di valore** sulle 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 statunitense. La procedura concorsuale ha già rimborsato un importo pari al 34% - 45% del valore di carico e sono previsti ulteriori pagamenti già a decorrere da aprile 2016. In ragione di ciò, si è ritenuto congruo ripristinare il valore dei titoli al 60% dell'importo nominale.

US52517PR606 - LEHMAN B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD	Euro	897.707,00
- carico al 31.12.2014 nominali € 3.904.724	Euro	178.764,00
- rimborsi anno 2015	Euro	(257.239,00)
- carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(78.475,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	2.342.834,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(1.445.127,00)
- valutazione al 60% costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	897.707,00
- ripresa di valore	Euro	976.182,00
US52517PF635 - LEHMAN B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD	Euro	101.953,00
- carico al 31.12.2014 nominali € 390.472	Euro	30.543,00
- rimborsi anno 2015	Euro	(26.207,00)
- carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	4.336,00
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	234.284,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(132.331,00)
- valutazione al 60% costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	101.953,00
- ripresa di valore	Euro	97.617,00
US52517PK676 - LEHMAN B.H. 18.07.2011 - TV% USD	Euro	179.760,00
- carico al 31.12.2014 nominali € 780.945	Euro	35.933,00
- rimborsi anno 2015	Euro	(51.409,00)
- carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(15.476,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	468.567,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(288.807,00)
- valutazione al 60% costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	179.760,00
- ripresa di valore	Euro	195.236,00
US52517PG963 - LEHMAN B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD	Euro	349.499,00
- carico al 31.12.2014 nominali € 1.561.890	Euro	63.628,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(104.601,00)
- carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(40.973,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	937.134,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(587.635,00)
- valutazione al 60% costo di iscrizione al netto rimborsi	Euro	349.399,00
- ripresa di valore	Euro	390.472,00

US52517PSC67 - LEHMAN B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD	Euro	311.326,00
- carico al 31.12.2014 nominali € 1.171.417	Euro	96.012,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(77.540,00)
- carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	18.472,00
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	702.850,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(391.524,00)
- valutazione al 60% costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	311.326,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	292.854,00
US1252M0FD44 - LEHMAN B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD	Euro	31.219,00
- carico al 31.12.2014 nominali € 140.570	Euro	5.532,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(9.456,00)
- carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(3.924,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	84.342,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(53.123,00)
- valutazione al 60% costo di iscrizione al netto rimborsi	Euro	31.219,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	35.143,00
US52517P4Z12 - LEHMAN B.H. 15.09.2022 - TV% USD	Euro	178.585,00
- carico 25.11.2011 nominali € 1.171.417	Euro	0,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(77.603,00)
- carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	(77.603,00)
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	702.850,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(524.265,00)
- valutazione al 60% costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	178.585,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	256.188,00
US5252M0BZ91 - LEHMAN B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD	Euro	208.202,00
- carico 25.11.2011 nominali € 780.945	Euro	64.530,00
- rimborsi esercizio 2015	Euro	(51.564,00)
- carico al 31.12.2015 post rimborsi	Euro	12.966,00
- valutazione al 60% del costo di iscrizione	Euro	468.567,00
- rimborsi totali incassati	Euro	(260.365,00)
- valutazione al 60% costo di iscrizione al netto dei rimborsi	Euro	208.202,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	195.236,00

La ripresa di valore complessiva di 2.438.928 Euro è stata portata in aumento del valore dei *Titoli di debito non quotati iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie* e - in contropartita - imputata alla Voce 6 - *Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie* del Conto economico.

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

IT0005038382 - TREVIGROUP 28.07.2019 - 5,25%	Euro	483.350,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato dicembre 2015: 96,67	Euro	483.350,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	16.650,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 96,67	Euro	483.350,00

IT0005105900 - MICOPERI 29.04.2020 - 5,75%	Euro	298.800,00
- acquisto 29.04.2015 nominali € 300.000 al prezzo 100,00	Euro	300.000,00
- valore di mercato dicembre 2015: 99,60	Euro	298.800,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	1.200,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 300.000 al prezzo 99,60	Euro	298.800,00
IT0004907785 - UNICREDIT 30.06.2020 - TV% LOWER TIER2	Euro	994.250,00
- rimanenza 31.12.2014 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
- valore di mercato dicembre 2015: 99,425	Euro	994.250,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	5.750,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,425	Euro	994.250,00
XS1329671132 - EXOR 02.12.2022 - 2,125%	Euro	499.200,00
- acquisto 03.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,3006	Euro	501.503,00
- valore di mercato dicembre 2015: 99,84	Euro	499.200,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	2.303,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 99,84	Euro	499.200,00

La rettifica di valore complessiva di 25.903,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore dei *Titoli di debito quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* 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 31.12.2014: nominali € 251.000 al prezzo 0,000	Euro	0,00
- rimborsi ricevuti nel 2015 dalla procedura fallimentare	Euro	25.965,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	25.965,00

Questa ripresa di valore è stata portata a riduzione del *Fondo rischi debiti verso Mediobanca* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

Il **Fondo rischi debiti verso Mediobanca** è stato stanziato nel 2010 in seguito alla stipula del contratto con cui Fondazione ha ceduto con clausola *pro soluto* al Gruppo Mediobanca il credito inerente a tre obbligazioni Lehman possedute per complessivi nominali 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 è quindi reso 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 ri-denominarlo *Fondo rischi debiti verso Mediobanca*. Nel fondo sono stati versati gli incassi rivenienti dalla procedura fallimentare negli esercizi dal 2011 al 2015.

Quanto alla [VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO E SICAV](#) al termine dell'esercizio:

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

LU0366773256 - FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN

- rimanenza al 31.12.2014: n. 17.372,134 quote ad € 13,550	Euro	235.392,00
- prezzo di mercato al 30.12.2015: € 12,140	Euro	210.897,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	24.495,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 17.372,134 quote ad € 12,140	Euro	210.897,00

LU0714443768 - JP MORGAN EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.964,223 quote a € 75,880	Euro	224.925,00
- prezzo di mercato al 30.12.2015: € 70,290	Euro	208.355,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	16.570,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 2.964,223 quote ad € 70,290	Euro	208.355,00

LU0766124555 - FIDELITY U.S. HIGH YIELD MID EAST

- rimanenza al 31.12.2014 n. 24.245,88 quote ad € 10,310	Euro	249.975,00
- prezzo di mercato al 30.12.2015: € 9,255	Euro	224.396,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	25.579,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 24.245,88 quote ad € 9,255	Euro	224.396,00

LU0085995990 - UBS BOND EURO HIGH YIELD

- rimanenza al 31.12.2014 n. 5.915,549 quote a € 49,810	Euro	294.654,00
- prezzo di mercato al 30.12.2015: € 48,290	Euro	285.662,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	8.992,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 5.915,549 quote ad € 48,290	Euro	294.653,00

GB00B3FFXZ60 - M & G GLOBAL EMERGING MARKETS CL. A

- rimanenza al 31.12.2014 n. 8.078,348 quote ad € 22,957	Euro	185.455,00
- prezzo di mercato al 30.12.2015: € 21,492	Euro	173.620,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	11.835,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 8.078,348 quote ad € 21,492	Euro	185.455,00

GB00B1VMCY93 - M & G OPTIMAL INCOME CL. A-H EURO

- rimanenza al 31.12.2014 n. 16.399,707 quote a € 18,2924	Euro	299.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 18,193	Euro	298.360,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	1.630,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 16.399,707 quote a € 18,193	Euro	298.360,00

GB00BBCR3283 - M & G INCOME ALLOCATION CL. A

- acquisto il 28.05.2015 n. 20.477,221 quote a € 12,2082	Euro	249.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 11,215	Euro	229.652,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	20.338,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 20.477,221 quote a € 11,215	Euro	229.652,00

LU0708390165 - DWS CONCEPT WINTON GLOBAL EQUITY

- acquisto il 12.05.2015 n. 2.843,5989 quote a € 175,83002	Euro	499.990,00
- valore di mercato al 31.12.2015: € 163,620	Euro	465.270,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	34.720,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.843,599 quote a € 163,620	Euro	465.270,00

LU0300357638 - DWS INVEST EURO CORPORATE BOND		
- rimanenza al 31.12.2014 n. 1.739,5449 quote a € 143,710	Euro	249.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 142,550	Euro	247.972,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	2.018,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 1.739,5449 quote a € 142,55	Euro	247.972,00
LU0464250496 - UBS BF FULL CYCLE ASIAN BOND USD EURO HEDGED		
- acquisto il 27.07.2015 n. 2.947,684 quote a € 118,729484	Euro	349.977,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 106,320	Euro	313.398,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	36.579,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.947,684 quote a € 106,32	Euro	313.398,00
LU0106259558 - SCHROEDERS ISF ASIAN OPPORT. CL. A		
- acquisto il 07.05.2015 n. 24.088,81 quote a € 12,45349 USD 14,12002 al cambio €/USD 1,133818	Euro	299.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 11,803	Euro	284.320,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	15.670,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 24.088,81 quote a € 11,803	Euro	284.320,00
LU0266013472 - AXA WF FRAMLINGTON HEALTH		
- acquisto il 15.05.2015 n. 2.471,108 quote a € 202,334 USD 229,490 al cambio €/USD 1,134212	Euro	499.990,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 199,081	Euro	491.951,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	8.039,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.471,108 quote a € 199,081	Euro	491.951,00
LU0313639691 - PIONEER GLOBAL EQUITY TARGET INC. EURO		
- acquisto il 19.03.2015 n. 30.111,269 quote a € 8,144	Euro	245.226,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 7,647	Euro	230.261,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	14.965,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 30.111,269 quote a € 7,647	Euro	230.261,00
LU1172559640 - ZENIT MULTISTRATEGY SICAV COMPARTO STABILITY CL. I		
- acquisto il 24.09.2015 n. 5.349,149 quote ad € 93,470008	Euro	499.985,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 93,120	Euro	498.113,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	1.872,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 5.349,149 quote ad € 93,120	Euro	498.113,00

La rettifica di valore complessiva di 223.302,00 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 alla Voce 4 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

(ii) per le **quote di organismi collettivi di investimento quotati non immobilizzati**, si sono infine rese necessarie le seguenti **riprese di valore**:

LU0374938990 - PLANETARIUM ANTHILIA COMPARTO RED CLASSE A		
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.302,614 quote ad € 113,480	Euro	249.975,00
- prezzo di mercato al 30.12.2015: € 126,470	Euro	291.212,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	4.818,00

- rimanenza al 31.12.2015: n. 2.302,614 quote ad € 115,710	Euro	249.975,00
LU0566497516 - UBS EUROPEAN HIGH DIVIDEND	Euro	299.977,00
- rimanenza al 31.12.2014 n. 2.511,953 quote a € 118,050	Euro	296.536,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 128,240	Euro	322.133,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	3.441,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.511,953 quote a € 119,420	Euro	299.977,00

La ripresa complessiva di 8.259,00 Euro è stata portata a diretto incremento del valore delle *Quote di O.I.C.R. quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

RISULTATO NETTO NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2015	Euro	1.750.088,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	1.567.346,00

Variazioni	Euro	182.742,00

COMPOSIZIONE:

Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	218.639,00
Plusvalenze da realizzo di fondi	Euro	13.555,00
Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	1.787.967,00
Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(29.014,00)
Imposte sostitutive	Euro	(241.059,00)

Totale	Euro	1.750.088,00

Nell'esercizio 2015, infine, ha infine assunto rilievo anche la voce:

ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2015	Euro	(885.182,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(132.734,00)

Variazione	Euro	(752.448,00)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	42.380,00
- perdite da realizzo su fondi immobilizzati	Euro	842.802,00

In particolare, la **perdita da realizzo** di 842.802,00 Euro è stata realizzata in conseguenza dalla liquidazione del fondo di fondi hedge Unifortune Albatross.

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

Con riferimento al Documento ACRI 21.11.2013 prot. n. 348, conformemente alle istruzioni ivi indicate, la Fondazione ha provveduto ad inserire nella Nota integrativa un apposito capitolo denominato "*Informazioni integrative definite in ambito ACRI*", così composto:

- * *Sezione prima - Legenda delle voci di bilancio tipiche*
- * *Sezione seconda - Indicatori gestionali*
- * *Sezione terza - 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 il valore economico del patrimonio netto** quanto meno nel medio e lungo termine;
- 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 scorsi esercizi la Fondazione ha acquisito alcune partecipazioni strategicamente rilevanti per conseguire **obiettivi di ruolo istituzionale**. La norma prevede, infatti, che le fondazioni ex bancarie 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. 12.000.000 AZIONI ORDINARIE HERA S.P.A. iscritte in Bilancio al costo medio di acquisto di 1,83194 Euro, per un controvalore di 21.983.320,00 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 C.D.P. 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 IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE – I.G.D. 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 a società facenti capo alla "Lega delle Cooperative" e possiede e gestisce diversi immobili sede di supermercati, ipermercati e gallerie commerciali, gran parte di quali in Emilia Romagna.

N. 170.000 AZIONI ORDINARIE AEROPORTO DI BOLOGNA S.P.A. sottoscritte in sede di IPO al prezzo di Euro 4,500 per il controvalore di 765.000 Euro.

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 prudente 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 c.d. *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 novellato testo ribadisce che - compatibilmente con la contingenza dei mercati finanziari - la gestione del patrimonio mobiliare si deve conformare ai 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". In linea di principio il patrimonio mobiliare è impiegato sulla base di una pianificazione finalizzata a individuare gli obiettivi e le classi di investimento ritenute le più idonee a realizzare le finalità sopra indicate, nel rispetto dei criteri operativi stabiliti nel Regolamento. Le singole decisioni di investimento si inseriscono - nel limite del possibile - nel predetto quadro di riferimento generale.

Per conseguire queste finalità, il patrimonio mobiliare è stato suddiviso nei **tre comparti** di seguito indicati, 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** è costituito dagli investimenti strategici e persegue essenzialmente la *massimizzazione degli obiettivi di ruolo istituzionale*. Si tratta di un portafoglio tendenzialmente 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.

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

Al 31.12.2015, il comparto partecipativo ammontava al 26,25% del portafoglio mobiliare complessivo, in frazionale crescita rispetto all'anno precedente, quando valeva il 25,7% del portafoglio complessivo.

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 termine* 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 dal Consulente finanziario.

Al 31.12.2015, il comparto strategico ammontava al 59,3% del portafoglio mobiliare complessivo, in contrazione rispetto all'esercizio precedente, quando valeva il 62,0% del portafoglio complessivo.

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 del portafoglio complessivo 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 Segretario Generale e dal Consulente finanziario sull'andamento dei comparti partecipativo e 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 ritenuti appropriati.

Al 31.12.2015, il comparto tattico ammontava al 14,4% del portafoglio complessivo, in aumento di circa due punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, quando valeva il 12,3% del portafoglio complessivo.

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 31.12.2015, il benchmark valeva il 2,057%, 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. 76) ammontava al 3,57% - rispetto al 4,92% dell'esercizio 2014 - un risultato che si può considerare soddisfacente in considerazione dell'andamento dei mercati finanziari rilevato nello scorso anno.

Infine, attraverso la gestione delle proprietà del *Palazzo Sersanti*, del *Palazzo Vespignani*, del *Palazzo Dal Pero* e della *Villa Bubani* - funzionali alla propria attività istituzionale - nonché delle collezioni di quadri d'autore, di ceramiche artistiche e 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

Con l'adunanza dell'Assemblea dei Soci tenutasi il 23 febbraio 2016, che ha eletto i primi dieci Consiglieri Generali, ha preso avvio l'iter di rinnovo degli Organi istituzionali che sarà ultimato entro il corrente mese di maggio.

E' in via di ultimazione l'iter di aggiornamento del *MOG – Modello organizzativo e gestionale* previsto dal D.Lgs. n. 231/2001 volto ad introdurre una Parte speciale relativa ai reati di "*Ricettazione, riciclaggio e impiego del denaro, beni o utilità di provenienza illecita, nonché autoriciclaggio*", che sono stati recentemente introdotti nell'ambito applicativo del D.Lgs. n. 231/2001, e a revisionare le Parti speciali concernenti i *Reati ambientali* e i *Reati societari*, anch'essi oggetto di un recente intervento legislativo.

Prosegue l'iter di adeguamento dello Statuto e dei regolamenti interni ai contenuti del Protocollo ACRI- MEF.

F) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE ECONOMICA E FINANZIARIA

Come meglio precisato nel paragrafo C) STRATEGIE DI INVESTIMENTO ADOTTATE, attraverso la gestione del 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 2016 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 della missione di istituto.

In particolare, tenuto conto dell'andamento dei mercati finanziari alla data di redazione del presente documento e delle attese prospettiche, si può ritenere sostanzialmente adeguata l'attuale *asset allocation* ed ipotizzare ragionevolmente la prosecuzione delle politiche già adottate nel secondo semestre dello scorso esercizio consistenti, innanzitutto, nel mantenere e - qualora possibile - consolidare gli investimenti nel **comparto azionario** attraverso la selezione di titoli che permettano di coniugare un accettabile livello di rischiosità ad una soddisfacente e stabile redditività.

Nel **comparto obbligazionario**, in considerazione della politica di "*quantitative easing*" adottata dalla B.C.E. e dei suoi effetti sulla redditività delle obbligazioni, si tenderà a prestare una attenzione particolare ad eventuali emissioni a tasso variabile di primari emittenti pubblici e privati, con scadenze preferibilmente nel medio 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 di proseguire e - qualora possibile - di intensificare la politica di prudente diversificazione settoriale, geografica e valutaria già intrapresa nell'ultimo biennio, attraverso opportune sottoscrizioni di quote di OICR quotati nei mercati regolamentati. Relativamente ai **mandati di gestione individuali**, che dal febbraio 2016 comprendono anche un mandato al gruppo *Credit Suisse*, non si prevedono al momento particolari variazioni nelle rispettive *asset allocation*, se non quelle dovute al continuo *fine tuning* imposto dall'andamento dei mercati.

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 2015 presenta un avanzo residuo di 1.109,00 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)