



FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di **IMOLA**

CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2016



Palazzo Riario – 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		2
SCHEMI DI BILANCIO		3
Stato patrimoniale - Attivo	4	
Stato Patrimoniale - Passivo	5	
Conto economico	6	
Rendiconto finanziario	8	
NOTA INTEGRATIVA		9
Principi di redazione del Bilancio	11	
Schemi di bilancio	11	
Comparazione delle voci di bilancio	12	
Criteri di valutazione	13	
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE		17
Attivo	18	
Patrimonio netto	50	
Passivo	51	
Conti d'ordine	59	
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO		61
INFORMAZIONI INTEGRATIVE DEFINITE IN AMBITO ACRI		71
Sezione prima – Legenda voci di bilancio tipiche	72	
Sezione seconda – Indicatori gestionali	74	
Sezione terza – Informazioni sul carico fiscale	77	
Sezione quarta – Informazioni compensi spettanti agli Organi Statutari	78	
RELAZIONE SULLA GESTIONE		79
Relazione del Consiglio di Amministrazione	81	
Relazione economico finanziaria	87	
Informazioni integrative: indicatori gestionali	107	
Strategie di investimento adottate	108	
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	112	
Evoluzione prevedibile della gestione economica e finanziaria	113	
Considerazioni finali	114	

ORGANI STATUTARI

CONSIGLIO GENERALE

Fabio Bacchilega (*Presidente*)

Chiara Albonetti

Dario Bartalena

Raffaele Benni

Giovanni Bettini

Valerio Calderoni

Roberto Cardelli

Mauro Casetti

Vittorio Chioma

Fabrizio Dallacasa

Mario Faggella

Roberto Franchini

Lucia Leggieri

Mauro Marocchi

Alfredo Montanari

Domenico Olivieri

Paolo Palladini

Alessandra Pirazzoli

Ferruccio Poli

Diego Rufini

Giuseppe Zuffa

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Fabio Bacchilega (*Presidente*)

Fabrizio Miccoli (*Vice Presidente*)

Gianni Andalò

Elisabetta Baldazzi

Evaristo Campomori

Fabio Gardenghi

Raffaele Mazzanti

Rodolfo Ortolani

Angelo Varni

COLLEGIO DEI REVISORI

Romano Conti (*Presidente*)

Furio Bacchini

Silvia Poli

SEGRETARIO GENERALE

Lamberto Lambertini

SCHEMI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

	<i>ATTIVO</i>	<i>31/12/2016</i>	<i>31/12/2015</i>
1	Immobilizzazioni materiali e immateriali	14.859.835,00	14.685.136,00
	<i>a) - beni immobili</i>	<i>12.338.066,00</i>	<i>12.152.435,00</i>
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	9.189.150,00	9.528.184,00
	<i>b) - beni mobili d'arte</i>	<i>2.391.235,00</i>	<i>2.388.205,00</i>
	<i>c) - beni mobili strumentali</i>	<i>130.534,00</i>	<i>144.496,00</i>
	<i>d) - altri beni</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
2	Immobilizzazioni finanziarie	108.980.172,00	151.708.464,00
	<i>a) - partecipazioni in società strumentali</i>	<i>2.763.805,00</i>	<i>2.763.805,00</i>
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo	2.000.000,00	2.000.000,00
	<i>b) - altre partecipazioni</i>	<i>39.962.100,00</i>	<i>66.619.828,00</i>
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	<i>c) - titoli di debito</i>	<i>58.703.852,00</i>	<i>73.495.678,00</i>
	<i>d) - altri titoli</i>	<i>7.550.415,00</i>	<i>8.829.153,00</i>
3	Strumenti finanziari non immobilizzati	76.658.627,00	71.392.452,00
	<i>a) - strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale indiv.</i>	<i>26.835.496,00</i>	<i>22.364.460,00</i>
	<i>b) - strumenti finanziari quotati</i>	<i>34.668.448,00</i>	<i>30.639.069,00</i>
	di cui:		
	- titoli di debito	11.767.975,00	15.574.608,00
	- titoli di capitale	14.450.117,00	7.664.857,00
	- parti di O.I.C.R.	8.450.356,00	7.399.604,00
	- fondi immobiliari	0,00	0,00
	<i>c) - strumenti finanziari non quotati</i>	<i>13.489.518,00</i>	<i>18.388.923,00</i>
	di cui:		
	- titoli di debito	7.079.574,00	11.414.537,00
	- titoli di capitale	0,00	0,00
	- parti di O.I.C.R.	5.528.088,00	6.092.530,00
	- fondi immobiliari	881.856,00	881.856,00
	<i>d) - strumenti finanziari derivati attivi</i>	<i>1.665.165,00</i>	<i>0,00</i>
4	Crediti	769.598,00	1.840.069,00
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	557.818,00	1.419.620,00
	- operazioni di pronti contro termine		
5	Disponibilità liquide	10.780.052,00	8.306.082,00
6	Altre attività	158.488,00	158.488,00
7	Ratei e risconti attivi	565.681,00	569.962,00
	TOTALE ATTIVO	212.772.453,00	248.660.653,00

	PASSIVO	31/12/2016	31/12/2015
1	Patrimonio netto	142.492.676,00	165.841.536,00
	<i>a) - fondo di dotazione</i>	45.676.276,00	45.676.276,00
	<i>b) - riserva da donazioni</i>	1.735.138,00	1.735.138,00
	<i>c) - riserva da rivalutazioni e plusvalenze</i>	57.563.582,00	57.563.582,00
	<i>d) - riserva obbligatoria</i>	32.897.846,00	32.897.846,00
	<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>	5.135.585,00	5.134.477,00
	<i>g) - avanzo (disavanzo) residuo</i>	(23.348.859,00)	1.109,00
2	Fondi per l'attività di istituto	42.338.740,00	45.873.213,00
	<i>a) - fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	3.310.000,00	3.310.000,00
	di cui: - saldo iniziale	3.310.000,00	3.310.000,00
	- accantonamento	0,00	0,00
	<i>b) - fondi per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	27.620.010,00	30.063.048,00
	di cui: - saldo iniziale	30.063.048,00	30.757.639,00
	- revoche	8.883,00	52.798,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(1.422.179,00)	(1.912.403,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(1.029.742,00)	(702.500,00)
	- accantonamento dell'esercizio	0,00	1.867.514,00
	- arrotondamento	0,00	0,00
	<i>c) - fondi per le erogazioni negli altri settori statuari</i>	3.953.754,00	5.045.188,00
	di cui: - saldo iniziale	5.045.188,00	5.268.188,00
	- revoche	10.550,00	2.000,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(726.983,00)	(854.103,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(375.000,00)	(225.000,00)
	- accantonamento dell'esercizio	0,00	854.103,00
	- arrotondamento	(1,00)	0,00
	<i>d) - altri fondi</i>	7.430.539,00	7.430.540,00
	di cui: - saldo iniziale	7.430.540,00	7.430.543,00
	- arrotondamento all'unità di Euro	(1,00)	(3,00)
	<i>e) - fondo nazionale iniziative comuni</i>	24.437,00	24.437,00
	di cui: - saldo iniziale	24.437,00	15.961,00
	- utilizzo dell'esercizio	(0,00)	(0,00)
	- accantonamento dell'esercizio	0,00	8.476,00
3	Fondi per rischi ed oneri	4.574.314,00	5.350.077,00
4	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	180.570,00	182.874,00
5	Erogazioni deliberate	2.672.610,00	1.949.074,00
	<i>a) - nei settori rilevanti</i>	1.385.575,00	857.110,00
	di cui: - Fondazione per il Sud	67.988,00	57.730,00
	<i>b) - negli altri settori statuari</i>	1.287.035,00	1.091.964,00
6	Fondo per il volontariato	172.819,00	327.671,00
	<i>a) - al fondo per il volontariato ex art. 15 L. n. 266/1991</i>	172.819,00	327.671,00
7	Debiti	19.301.418,00	28.378.609,00
	di cui: - esigibili entro l'esercizio successivo	19.291.565,00	27.627.461,00
8	Ratei e risconti passivi	1.039.306,00	757.599,00
	TOTALE DEL PASSIVO	212.772.453,00	248.660.653,00

CONTI D'ORDINE

Impegni di erogazione Euro 280.833,00

Titoli in pegno a terzi Euro 65.243.903,00

CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
1	Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	339.914,00	769.645,00
2	Dividendi e proventi assimilati	3.070.384,00	2.997.454,00
	<i>a) - da società strumentali</i>	0,00	0,00
	<i>b) - da altre immobilizzazioni finanziarie</i>	2.417.621,00	2.576.505,00
	<i>c) - da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	652.763,00	420.949,00
3	Interessi attivi e proventi assimilati	2.376.925,00	3.173.630,00
	<i>a) - da immobilizzazioni finanziarie</i>	1.573.028,00	1.948.682,00
	<i>b) - da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	792.604,00	1.204.399,00
	<i>c) - da crediti e disponibilità liquide</i>	11.293,00	20.549,00
4	Svalutazione netta strumenti finanziari non immobilizzati	(20.340.443,00)	(291.635,00)
5	Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati	565.590,00	1.750.088,00
6	Svalutazione netta immobilizzazioni finanziarie	(6.052.967,00)	(481.072,00)
8	Risultato di es. imprese strumentali direttamente esercitate	0,00	24.348,00
9	Altri proventi	359.139,00	284.425,00
	<i>di cui: contributi in conto esercizio</i>	0,00	0,00
	TOTALE RICAVI ORDINARI (VOCI DA 1 A 9)	(19.681.458,00)	8.226.883,00
10	Oneri	(3.037.781,00)	(3.132.277,00)
	<i>a) - compensi e rimborsi spese agli organi statutari</i>	(509.820,00)	(559.007,00)
	<i>b) - per il personale</i>	(458.855,00)	(406.213,00)
	<i>di cui: - per la gestione del patrimonio</i>	0,00	0,00
	<i>c) - per consulenti e collaboratori esterni</i>	(362.437,00)	(395.173,00)
	<i>d) - per servizi di gestione del patrimonio</i>	(168.014,00)	(203.209,00)
	<i>e) - interessi passivi ed altri oneri finanziari</i>	(182.344,00)	(258.060,00)
	<i>di cui: - interessi passivi</i>	(180.175,00)	(255.693,00)
	<i>f) - commissioni di negoziazione</i>	(69.086,00)	(84.797,00)
	<i>g) - ammortamenti</i>	(519.549,00)	(501.477,00)
	<i>h) - accantonamenti</i>	(67.360,00)	(24.348,00)
	<i>i) - altri oneri</i>	(700.316,00)	(699.993,00)
11	Proventi straordinari	148.223,00	15.493,00
	<i>di cui: plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie</i>	74.930,00	0,00
12	Oneri straordinari	(126.334,00)	(885.182,00)
	<i>di cui: minusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie</i>	(40.790,00)	(842.803,00)
13	Imposte	(651.509,00)	(693.191,00)
	AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO	(23.348.859,00)	3.531.726,00

<i>segue: Conto economico</i>		31/12/2016	31/12/2015
14	Accantonamento alla riserva obbligatoria	(0,00)	(706.345,00)
	TOTALE	(24.348.859,00)	2.825.381,00
16	Accantonamento al fondo per il volontariato	(0,00)	(94.179,00)
	<i>a) - al fondo per il volontariato ex Legge n. 216/91</i>	(0,00)	(94.179,00)
17	Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto	(0,00)	(2.730.093,00)
	<i>a) - al fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	(0,00)	(0,00)
	<i>b) - al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	(0,00)	(1.867.514,00)
	<i>c) - al fondo per le erogazioni negli altri settori</i>	(0,00)	(854.103,00)
	<i>d) - agli altri fondi</i>	(0,00)	(0,00)
	<i>e) - al fondo nazionale per iniziative comuni</i>	(0,00)	(8.476,00)
18	Accantonamento alla riserva per l'integrità patrimoniale	(0,00)	(0,00)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	(23.348.859,00)	1.109,00

RENDICONTO FINANZIARIO

Fondazione Cassa di Risparmio di Imola		
Rendiconto finanziario		
	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Avanzo/(Disavanzo dell'esercizio) al lordo degli accantonamenti	(23.348.859)	3.531.726
Riv.ne (sval) strum fin non imm.ti	(20.340.443)	(291.635)
Riv.ne (sval) strum fin imm.ti	(6.052.967)	(481.072)
Riv.ne (sval) att.non fin.	0	0
Ammortamenti	519.549	501.477
Avanzo/(Disavanzo) al netto delle variazioni non finanziarie	3.564.100	4.805.910
Variazione crediti	(1.070.471)	1.025.956
Variazione ratei e risconti attivi	(4.281)	(2.159.546)
Variazione fondo rischi e oneri	(775.763)	(1.246.854)
Variazione fondo TFR	(2.304)	6.909
Variazione debiti	(9.077.191)	(3.049.030)
Variazione ratei e risconti passivi	281.707	(383.853)
A) Liquidità generata/(assorbita) dalla gestione dell'esercizio	(4.934.699)	1.266.672
Fondi erogativi	45.184.169	48.149.958
Fondi erogativi anno precedente	48.149.958	48.896.235
Erogazioni deliberate in corso d'esercizio (da C/E)	0	0
Acc.to al volont. (L. 266/91)	0	94.179
Acc.to ai fondi per l'attività di Istituto	0	2.730.093
B) Liquidità assorbita per interventi per erogazioni	2.965.789	3.570.549
Imm.ni materiali e imm.li	14.859.835	14.685.136
Ammortamenti	519.549	501.477
Riv/sval attività non finanziarie	0	0
Imm.ni materiali e imm.li senza amm.ti e riv./sval.	15.379.384	15.186.613
Imm.ni materiali e imm.li dell'anno precedente	14.685.136	14.845.391
Variazione imm.ni materiali e imm.li	694.248	341.222
Imm.ni finanziarie	110.645.337	151.708.464
Riv/sval imm.ni finanziarie	(6.052.967)	(481.072)
Imm.ni finanziarie senza riv./sval.	116.698.304	152.189.536
imm.ni finanziarie anno precedente	151.708.464	154.794.950
Variazione imm.ni fin.rie	(35.010.160)	(2.605.414)
Strum. fin.ri non imm.ti	74.993.462	71.392.452
Riv./sval. strumenti fin.ri non imm.ti	(20.340.443)	(291.635)
Strum. fin.ri non imm.ti senza riv./sval.	95.333.905	71.684.087
Strum. fin.ri non imm.ti anno precedente	71.392.452	69.849.140
Variazione strum. fin.ri non imm.ti	23.941.453	1.834.947
Variazione altre attività	0	24.348
Variazione netta investimenti	(10.374.459)	(404.897)
Patrimonio netto	142.492.676	165.841.536
Copertura disavanzi pregressi	0	0
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	0	706.345
Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio	0	0
Avanzo/disavanzo residuo	(23.348.859)	1.109
	165.841.535	165.134.082
Patrimonio al netto delle variazioni +/- del risultato di esercizio		
Patrimonio netto dell'anno precedente	165.841.536	165.133.280
Variazione del patrimonio	(1)	802
C) Liquidità assorbita/(generata) dalla variazione di elementi patrimoniali (Investimenti e patrimonio)	(10.374.458)	(405.699)
D) Liquidità generata/(assorbita) dalla gestione (A+B+C)	2.473.970	(1.898.178)
E) Disponibilità liquide all' 1/1	8.306.082	10.204.260
Disponibilità liquide al 31/12 (D+E)	10.780.052	8.306.082

NOTA INTEGRATIVA

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2016, redatto secondo corretti principi contabili, costituisce un insieme unitario e organico di documenti formato dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario 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 10.02.2017 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del Bilancio dell'esercizio 2016, pubblicato sulla G.U. n. 43 del 21.02.2017.

Sono state osservate, ove applicabili, le norme modificative contenute nel decreto legislativo 18 agosto 2015, n. 139.

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

- ❑ *del principio di rilevanza*: non si è tenuto conto degli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.
- ❑ *del principio della prevalenza della sostanza*: la rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione e del contratto.
- ❑ *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*);

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2016 - 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, il Rendiconto finanziario secondo le indicazioni ACRI.

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

SOTTOVOCE D): *“Strumenti finanziari derivati attivi”*

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 2016 con quelle relative all’esercizio precedente, essendo state riclassificate le voci dell’esercizio 2016 secondo criteri omogenei a quelli adottati per il 2015.

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 E IMMATERIALI

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.

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.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Nella voce trovano evidenza gli elementi finanziari destinati a permanere durevolmente nell'attivo patrimoniale della Fondazione (art. 2424-bis Codice civile e § 5.1 e 5.3 del Provvedimento del Ministero del Tesoro), in quanto trattasi di investimenti patrimoniali duraturi ovvero destinati a perseguire uno scopo istituzionale.

Le immobilizzazioni finanziarie sono rilevate al costo di acquisto, ovvero al costo ammortizzato quando applicabile, comprensivo dei costi accessori.

Il costo viene rettificato in presenza di perdite di valore durevoli, secondo i principi contabili OIC 20 e 21 e secondo quanto dispone il paragrafo 10.6 del provvedimento del Tesoro.

In caso di trasferimento di strumenti finanziari dal comparto non immobilizzato a quello immobilizzato, al momento del trasferimento viene adottato il criterio di valutazione previsto dal comparto di provenienza. Alla fine dell'esercizio in cui è avvenuto il trasferimento si procede alla valutazione degli strumenti finanziari in base al criterio previsto per la loro nuova classificazione.

STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Nella voce trovano evidenza gli strumenti finanziari destinati alla negoziazione che non sono investimenti strategici o duraturi (art. 2424 Codice civile e § 5.3 del Provvedimento del Ministero del Tesoro) in quanto finalizzati alla produzione esclusiva del reddito.

Il criterio di rilevazione iniziale è il costo di acquisto comprensivo dei costi accessori.

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

In caso di trasferimento di strumenti finanziari dal comparto immobilizzato a quello non immobilizzato, al momento del trasferimento viene adottato il criterio di valutazione previsto dal comparto di provenienza. Alla fine dell'esercizio in cui è avvenuto il trasferimento si procede alla valutazione degli strumenti finanziari in base al criterio previsto per la loro nuova classificazione.

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 31.12.2016:

- 64,23% Obbligazioni
- 32,74% Liquidità
- 3,03% Altri

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

Composizione al 31.12.2016:

- 76,26% Azioni
- 8,24% Altri
- 6,41% Liquidità
- 9,09% Strumenti short

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

Composizione al 31.12.2016:

- 59,72% Azioni Internazionali

- 9,21% Strumenti flessibili
 - 20,17% Fondi
 - 10,90% Liquidità
- 4) G.P.M. INDIVIDUALE HIGH DIVIDEND EURO PRESSO BANCA ESPERIA
Composizione al 31.12.2016:
- 80,99% Azioni Europa
 - 5,67% Azioni Italia
 - 13,34% Liquidità
- 5) G.P.M. INDIVIDUALE FLESSIBILE 1 EURO PRESSO CREDIT SUISSE
- 6) G.P.M. INDIVIDUALE FUNDS BILANCIATO EURO PRESSO CREDIT SUISSE
Composizione cumulata al 31.12.2016:
- 2,14% Fondi monetari
 - 16,69% Fondi azionari
 - 0,78% Perpetual
 - 22,23% Obbligazioni a medio termine
 - 31,83% Fondi obbligazionari
 - 4,45% Liquidità
 - 14,90% Exchange Traded Funds
 - 6,98% Strumenti monetari

La rilevazione in bilancio coincide con il saldo dell'estratto conto della Gestione patrimoniale al 31.12.2016. 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.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI

La posta di nuova istituzione accoglie gli strumenti finanziari derivati attivi di copertura, ivi inclusi quelli incorporati in altri strumenti finanziari, e gli altri derivati rientranti nelle previsioni dell'art. 4 comma 1, del Protocollo d'Intesa Acri/MEF, come previsto dall'OIC 32.

I derivati vengono iscritti al costo di acquisto, di norma coincidente con il *fair value*. I derivati di copertura vengono iscritti al *fair value*; per i derivati non di copertura risultano applicabili i paragrafi 10.7 e 10.8 del Provvedimento del MEF.

CREDITI

I crediti sono valutati secondo il valore nominale. 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 2016 si è reso necessario effettuare svalutazioni di crediti per l'importo di 67.360,00 Euro.

Non si è applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto trattasi di crediti a breve termine o, comunque, per i quali non vi sono costi di transazione/commissioni o differenze tra valore iniziale e valore a scadenza di rilievo.

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. Non si è applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto trattasi di crediti a breve termine o, comunque, per i quali non vi sono costi di transazione/commissioni o differenze tra valore iniziale e valore a scadenza di rilievo.

RATEI E RISCOINTI

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

COSTI E RICAVI

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

IMPOSTE SUL REDDITO

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

***Informazioni
sullo Stato Patrimoniale***
(dati in unità di Euro)

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 31.12.2016	Euro	14.859.835,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	14.685.136,00
Variazione	Euro	174.699,00

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 31.12.2016	Euro	12.338.066,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	12.152.435,00
Variazione	Euro	185.631,00

DI CUI:

1.a.1) - Beni immobili strumentali

Saldo al 31.12.2016	Euro	9.189.150,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	9.528.184,00
Variazione	Euro	(339.034,00)

COMPOSIZIONE

Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	3.170.767,00
Spese incrementative 2016	Euro	0,00
Ammortamento 2016	Euro	(147.026,00)
Valore al 31.12.2016	Euro	3.023.741,00

Palazzo Sersanti

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	5.516.245,00
Spese incrementative 2016	Euro	54.626,00
Ammortamento 2016	Euro	(262.794,00)
Valore al 31.12.2016	Euro	5.308.077,00

Padiglioni 6 e 8 del Plesso monumentale dell'Osservanza

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	841.172,00
Spese incrementative 2016	Euro	16.160,00
Valore al 31.12.2016	Euro	857.332,00

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 31.12.2016	Euro	3.148.916,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	2.624.251,00

Variazione	Euro	524.665,00

COMPOSIZIONE

Palazzo Dal Pero Bertini

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	2.055.362,00
Spese incrementative 2016	Euro	459.301,00
Ammortamento 2016	Euro	(6.804,00)

Valore al 31.12.2016	Euro	2.507.859,00

Villa Bubani

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	568.889,00
Spese incrementative 2016	Euro	72.168,00

Valore al 31.12.2016	Euro	641.057,00

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

Saldo al 31.12.2016	Euro	2.391.235,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	2.388.205,00

Variazione	Euro	3.030,00

COMPOSIZIONE

- collezione Tommaso della Volpe	Euro	43.070,00
- collezione Tonino Dal Re	Euro	9.326,00
- collezione Amleto Montevercchi	Euro	8.290,00
- collezione Fontana	Euro	15.000,00
- collezione Dalla Nave	Euro	18.000,00
- collezione Biancini	Euro	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	270.494,00
- campana XVI secolo	Euro	5.681,00
- tappeti antichi	Euro	214.090,00
- oggetti antichi vari (compresi restauri)	Euro	474.755,00
- arrotondamenti	Euro	(1,00)

Totale	Euro	2.391.235,00

Nel 2016 sono state acquistati *quadri d'autore* per 1.200,00 Euro e sono stati *restaurati oggetti antichi* per 1.830,00 Euro.

1.C) - BENI MOBILI STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2016	Euro	130.534,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	144.496,00

Variazioni	Euro	(13.962,00)

COMPOSIZIONE

Mobili e arredi

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	569.019,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	42.058,00
Fondi di ammortamento	Euro	(528.817,00)

Valore al 31.12.2016	Euro	82.260,00

Macchine elettroniche ad uso ufficio

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	261.121,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	696,00
Fondi di ammortamento	Euro	(261.469,00)

Valore al 31.12.2016	Euro	348,00

Telefoni cellulari

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	4.403,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	360,00
Fondi di ammortamento	Euro	(4.583,00)

Valore al 31.12.2016	Euro	180,00

Impianti telefonici

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	39.077,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	3.609,00
Fondi di ammortamento	Euro	(40.280,00)

Valore al 31.12.2016	Euro	2.406,00

Impianti d'allarme

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	18.846,00
Fondi di ammortamento	Euro	(18.846,00)

Valore al 31.12.2016	Euro	0,00

Impianti elettrici

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	87.271,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	16.044,00
Fondi di ammortamento	Euro	(87.144,00)

Valore al 31.12.2016	Euro	16.171,00

Attrezzature Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	246.702,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(244.164,00)
Valore al 31.12.2016	Euro	2.538,00

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Valore di carico al 01.01.2016	Euro	158.262,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	26.195,00
Fondi di ammortamento	Euro	(157.826,00)
Valore al 31.12.2016	Euro	26.231,00

2 - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2016	Euro	110.645.337,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	151.708.464,00
Variazione	Euro	(41.063.127,00)

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 31.12.2016	Euro	2.763.805,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	2.763.805,00
Variazione	Euro	0,00

Le partecipazioni in società strumentali si suddividono in:

2.a.1) - Partecipazioni strumentali di controllo

Saldo al 31.12.2016	Euro	2.000.000,00
Saldo al 31.12.2015	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 31.12.2016	Euro	763.805,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	763.805,00

Variazione	Euro	0,00

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

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

Sede Legale in Bologna, via Ugo Foscolo n.7

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 Scuole e nei Dipartimenti dell'Università degli Studi di Bologna.

IMOLA FAENZA TOURISM COMPANY SOC. CONSORTILE A R.L. Euro 2.582,00

Sede Legale in Imola, via Fratelli Rosselli n. 2

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 circoscrizionale 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 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 31.12.2016	Euro	39.962.100,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	66.619.828,00

Variazione	Euro	(26.657.728,00)

COMPOSIZIONE**Partecipazioni istituzionali**

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

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)

Relazione semestrale consolidata al 30.06.2016: utile € 128,2 ml.

Ultimo dividendo percepito: € 1.080.000,00

Quota capitale posseduta: 0,805619%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 2,192

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 € 892.969.789,00 (bilancio al 31.12.2015)

Ultimo dividendo percepito: € 834.737,00

Quota capitale posseduta: 0,09643%

Valore di perizia al 31.12.2012: € 64,19295

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: € 358.327.140,00 (bilancio al 31.12.2015)

Ultimo dividendo percepito: € 71.417,00

Quota capitale posseduta: 0,037767%

Altre partecipazioni

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 € 1.010.654.499,00 (bilancio al 31.12.2015)

Ultimo dividendo percepito: € 152.000,00

Quota capitale posseduta: 0,010103%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 4,188

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 € 4.521.093.313,00 (bilancio al 31.12.2015)

Ultimo dividendo percepito: € 120.000,00

Quota capitale posseduta: 0,00413%

Valore di mercato dicembre 2016: € 15,47

IT0003814537 SERVIZI ITALIA S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 310.180 azioni ordinarie iscritte al costo di acquisto di € 8,50 - Controvalore € 2.636.530,00

IT0004166763 MID INDUSTRY CAPITAL S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 106.133 azioni ordinarie iscritte al costo medio di € 21,857131 - Controvalore € 2.319.763,00

IT0003814537 BANCO POPOLARE S.c.r.l.

Trasferimento al comparto circolante n. 45.022 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 41,064915 - Controvalore € 1.848.825,00

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

IT0003745889 IGD S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 4.900.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 1,682613 - Controvalore € 8.244.802,00

IT0004810054 UNIPOL S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 26.872 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 209,328 - Controvalore € 5.625.066,00

IT0004014533 NOEMALIFE S.p.a.

- n. 8.104 azioni iscritte al costo medio di acquisto di € 7,69494 - Controvalore € 62.360,00

- vendita 23.09.2016 n. 8.104 azioni al prezzo di €. 7,4 controvalore € 59.970,00

- *minusvalenza € 2.390,00*

IT0004781412 UNICREDIT S.p.a.

- n. 25.410 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 33,546872 - Controvalore € 852.426,00

- script dividend 03.05.2016 n. 1.104 azioni al prezzo di €. 2,761957 - Controvalore €. 3.049

Trasferimento al comparto circolante n. 26.514 azioni iscritte al costo medio di € 32,265038 - Controvalore € 855.475,00

IT0000433307 SARAS S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 4.054 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 3,988 - Controvalore di € 16.167,00

IT0000062957 MEDIOBANCA S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 63.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 14,43333 - Controvalore € 909.300,00

IT0000062072 ASSICURAZIONI GENERALI S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 35.360 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 28,39436 - Controvalore € 1.004.025,00

IT0004818636 C.D.R. ADVANCE S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 778.500 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di Euro 0,99168 - Controvalore €. 772.026,00

IT0000068525 SAIPEM S.p.a.

- n. 90.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 17,79378 - Controvalore € 1.601.440,00

- acquisto 11.02.2016 n. 1.980.000 azioni al prezzo di €. 0,362 controvalore €. 716.760,00.

Trasferimento al comparto circolante n. 2.070.000,00 iscritte al costo medio di €. 1,119903 - Controvalore 2.318.200,00

IT0001006128 AEROPORTO DI BOLOGNA S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 170.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 4,500 - Controvalore € 765.000,00

2.c) - TITOLI DI DEBITO

Saldo al 31.12.2016	Euro	58.703.852,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	73.495.678,00

Variazione	Euro	(14.791.826,00)

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. 22.12.2020 - TV% C.M.S. NOTE

- acquistato il 22.12.2005 nominali € 5.000.000 al prezzo 99,700

- venduto il 24.02.2016 nominali € 500.000 al prezzo 101,72514

- **plusvalenza € 101.257,00**

XS0510940694 - MEDIOBANCA 15.09.2035 - ZERO COUPON - CLN Euro 21.168.490,00

linked to BTP*ei* 15.09.2035 - 2,35% ISIN IT0003745541

- sottoscritto il 21.05.2010 nominali € 20.000.000 al prezzo 100,000

- titolo non quotato su mercati regolamentati

- valore attuale al 30.12.2016 indicato dalla Banca depositaria: 93,160

- Si riportano i valori certificati da Mediobanca:

Valorizzazione naked: 105,842

Valorizzazione sottostante: 0,000

Valorizzazione totale: 105,842

Mx total: 93,160

Riserva: 0,000

Mx total + Riserva: 93,160

La potenziale perdita di valore rispetto al valore di mercato non si ritiene significativa sia con riferimento alla sua entità che alla qualità dell'emittente, né prolungata nel tempo.

Con decorrenza 15.03.2013 il titolo si è trasformato in "zero coupon bond". L'importo di Euro 1.168.490,00 corrisponde alla remunerazione complessiva maturata da tale data al 31.12.2016, di cui Euro 314.812,00 di competenza dell'esercizio 2016. Le corrispondenti imposte sostitutive di Euro 289.426,00 sono state accantonate nei ratei passivi.

IT0004743867- MEDIOBANCA 20.03.2021 - TV% CLN Euro 13.698.900,00

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

- Si riportano i valori certificati da Mediobanca:

Valorizzazione naked: 100,00

Valorizzazione sottostante: 8,674

Valorizzazione totale: 91,326

Mx total: 92,88986001

Riserva: 0,759946667

Mx total + Riserva: 93,64980668

- fair value del sottostante: 8,674 - € 1.301.100,00 scorporato e imputato alla sottovoce 3.d - "Strumenti derivati finanziari attivi" dell'attivo patrimoniale.

La potenziale perdita di valore rispetto al valore di mercato non si ritiene significativa sia con riferimento alla sua entità che alla qualità dell'emittente, né prolungata nel tempo.

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

- valore attuale da e/c al 31.12.2016 della Banca depositaria: 72,44122

La potenziale perdita di valore rispetto al valore di mercato non si ritiene significativa sia con riferimento alla sua entità che alla qualità dell'emittente, né prolungata nel tempo.

XS0208414515 - NOVA LJUBLJANSKA BANKA 19.06.2007 - TV%

- rimanenza al 31.12.2016 € 3.850.000

- nel 2016 il titolo è stato svalutato del residuo importo di € 3.850.000,00.

Tenuto conto anche della svalutazione operata negli esercizi precedenti, la rettifica di valore complessiva ammonta al 100% circa del valore nominale.

- rimanenza al 31.12.2016 nominali € 0,00

- titolo non quotato su mercati regolamentati

XS0458126009 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 11.01.2020 - TV%

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

- venduto il 19.02.2016 al prezzo 99,860

- **minusvalenza € 4.200**

XS0458126348 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 11.01.2020 - TV%

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

- venduto il 19.02.2016 al prezzo 98,860

- **minusvalenza € 34.200**

XS0487643800 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 30.12.2016 - TV% CLN

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
 - rimborsato al nominale il 30.12.2016

XS0629973974 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 01.12.2017 - TV% CLN Euro 2.847.435,00

linked to Generali Ass. 20.07.2022 fix to floater - ISIN XS0114165276
 - rimanenza al 31.12.2016 nominali € 2.850.000,00 al prezzo 100,00
 - titolo non quotato su mercati regolamentati
 - valore attuale al 30.12.2016 indicato da Istituto di credito: 100,110
 - *fair value del sottostante*: 0,09 - € 2.565,00 scorporato e imputato alla sottovoce 3.d "Strumenti derivati finanziari attivi" dell'attivo patrimoniale.

XS0173649798 - UNIPOL 28.07.2023 FIX TO FLOATER - TV% Euro 1.518.750,00

- rimanenza al 31.12.2016 nominali € 1.500.000,00 al prezzo 101,250
 - titolo non quotato su mercati regolamentati
 - valore attuale da e/c al 31.12.2016 della Banca depositaria: 94,285

La potenziale perdita di valore rispetto al valore di mercato non si ritiene significativa sia con riferimento alla sua entità che alla qualità dell'emittente, né prolungata nel tempo.

XS05457820202 - INTESA SAN PAOLO 01.10.2010 - 9,500% - TIER 1

- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 500.000,00 al prezzo 100,00
 - rimborsato al nominale il 01.06.2016

XS1314950301 - SOCIETÀ GENERALE 11.01.2022- 3,10% Euro 2.809.200,00

reference entity: Finmeccanica S.p.A.
 - acquistato il 01.03.2016 nominali € 3.000.000,00 al prezzo 99,86
 - rimanenza al 31.12.2016 nominali € 3.000.000,00 al prezzo 99,86
 - titolo non quotato su mercati regolamentati
 - valore attuale al 30.12.2016 indicato da Istituto di credito: 104,270
 - *fair value del sottostante*: 6,22 - € 186.600,00 scorporato e imputato alla sottovoce 3.d - "Strumenti derivati finanziari attivi" dell'attivo patrimoniale.

XS1314941813 - SOCIETÀ GENERALE 11.01.2021 - 3,90% Euro 2.790.900,00

reference entity: Fiat Chrysler Automobiles N.V.
 - acquistato il 01.03.2016 nominali € 3.000.000,00 al prezzo 98,86
 - rimanenza al 31.12.2016 nominali € 3.000.000,00 al prezzo 98,86
 - titolo non quotato su mercati regolamentati
 - valore attuale al 30.12.2016 indicato da Istituto di credito: 105,000
 - *fair value del sottostante*: 5,83 - € 174.900,00 scorporato e imputato alla sottovoce 3.d - "Strumenti derivati finanziari attivi" dell'attivo patrimoniale.

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 37% - 49% del valore nominale e sono previsti ulteriori pagamenti già a decorrere da aprile 2017.

US52517PR606 - LEHMAN B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD	Euro	745.443,00
- in carico al 31.12.2015 nominali € 3.904.724	Euro	897.707,00
- rimborsi anno 2016	Euro	(152.264,00)
US52517PF635 - LEHMAN B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD	Euro	86.440,00
- in carico al 31.12.2015 nominali € 390.472	Euro	101.953,00
- rimborsi anno 2016	Euro	(15.513,00)
US52517PK676 - LEHMAN B.H. 18.07.2011 - TV% USD	Euro	149.331,00
- in carico al 31.12.2015 nominali € 780.945	Euro	179.760,00
- rimborsi anno 2016	Euro	(30.429,00)
US52517PG963 - LEHMAN B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD	Euro	287.583,00
- in carico al 31.12.2015 nominali € 1.561.890	Euro	349.499,00
- rimborsi esercizio 2016	Euro	(61.916,00)
US52517PSC67 - LEHMAN B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD	Euro	265.429,00
- in carico al 31.12.2015 nominali € 1.171.417	Euro	311.326,00
- rimborsi esercizio 2016	Euro	(45.897,00)
US1252M0FD44 - LEHMAN B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD	Euro	25.622,00
- in carico al 31.12.2015 nominali € 140.570	Euro	31.219,00
- rimborsi esercizio 2016	Euro	(5.597,00)
US52517P4Z12 - LEHMAN B.H. 15.09.2022 - TV% USD	Euro	132.650,00
- in carico al 31.12.2015 nominali € 1.171.417	Euro	178.585,00
- rimborsi esercizio 2016	Euro	(45.935,00)
US5252M0BZ91 - LEHMAN B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD	Euro	177.680,00
- carico al 31.12.2015 nom. Euro 780.945	Euro	208.202,00
- rimborsi esercizio 2016	Euro	(30.522,00)

2.D) – ALTRI TITOLI

Saldo al 31.12.2016	Euro	7.550.415,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	8.829.153,00

Variazione	Euro	(1.278.738,00)

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	1.433.972,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 1.500 quote al prezzo di € 980,981333	Euro	1.471.472,00
- 24.03.2016 rimborso parziale capitale	Euro	37.500,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 1.500 quote al prezzo di € 955,981333	Euro	1.471.472,00
- NAV comunicato dall'Emittente nella Relazione sulla gestione al 31.12.2016: € 824,980	Euro	1.237.470,00

La potenziale perdita di valore rispetto al valore di mercato non si ritiene significativa sia con riferimento all'entità che alla qualità dell'emittente, né prolungata nel tempo, tenuto conto anche del provento di €. 600.000,00 distribuito nel mese di marzo 2017.

IT0004290216	IDEA FIMIT SGR FONDO IMMOBILIARE ARIETE	Euro	2.572.193,00
-	rimanenza al 31.12.2015: n. 50 quote al prezzo di € 91.000,00	Euro	4.550.000,00
-	acquistate esercizio.2016 n. 4 quote al prezzo di € 56.290,04	Euro	225.160,00
-	fondo immobiliare non quotato sui mercati regolamentati		
-	NAV comunicato dall'emittente nella Relazione sulla gestione al 31.12.2016: € 47.633,212	Euro	2.572.193,00
-	rettifica di valore Euro 2.202.967,00		
-	rimanenza al 31.12.2016: n. 54 quote al prezzo di € 47.633,212	Euro	2.572.193,00

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.

IT0005043473	ZENIT PROGETTO MINIBOND	Euro	1.236.568,00
-	in carico al 31.12.2015: n. 10 quote B al prezzo di € 50.000	Euro	500.000,00
-	acquistate il 30.06.2016 n. 14,705 quote al prezzo di €. 50.089,66	Euro	736.568,00
-	fondo non quotato sui mercati regolamentati		
-	NAV comunicato dall'emittente nella Relazione sulla gestione al 31.12.2015: € 49.774,329		

Si ritiene che il NAV atteso per il 2016 sia in linea con il costo iscritto

IT0004965858	DUEMME SGR FONDO PER LE IMPRESE	Euro	2.307.681,00
-	in carico al 31.12.2015: n. 23 quote al prezzo di € 100.333,957	Euro	2.307.681,00
-	rimanenza al 31.12.2015: n. 23 quote al prezzo € 100.333,957	Euro	2.307.681,00
-	fondo non quotato sui mercati regolamentati		
-	valore attuale da e/c al 30.12.2016 della Banca depositaria: € 103.599,21		

3 - STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2016	Euro	74.993.462,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	71.392.452,00

Variazione	Euro	3.601.010,00

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

Saldo al 31.12.2016	Euro	26.835.496,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	22.364.460,00

Variazione	Euro	4.471.036,00

L'importo al 31.12.2016 rappresenta il saldo delle gestioni patrimoniali mobiliari.

COMPOSIZIONE

3.a.1. - ZENIT SGR - G.P.M. OBBLIGAZIONARIA	Euro	14.351.453,00
- saldo liquido	Euro	4.722.607,00
- portafoglio titoli	Euro	9.653.444,00
- operazioni da regolare	Euro	(24.598,00)
3.a.2. - ZENIT SGR - G.P.M AZIONARIA	Euro	3.982.618,00
- saldo liquido	Euro	259.929,00
- portafoglio titoli	Euro	3.727.468,00
- operazioni da regolare	Euro	(4.779,00)
3.a.3. - ESPERIA - G.P.M NEW TRENDS	Euro	2.032.483,00
- saldo liquido	Euro	225.671,00
- portafoglio titoli	Euro	1.844.773,00
- operazioni da regolare	Euro	(37.961,00)
3.a.4. - ESPERIA - G.P.M HIGH DIVIDEND	Euro	1.291.398,00
- saldo liquido	Euro	176.117,00
- portafoglio titoli	Euro	1.144.374,00
- operazioni da regolare	Euro	(29.093,00)
3.a.5. - CREDIT SUISSE - G.P.M FLESSIBILE 1	Euro	3.571.933,00
- saldo liquido	Euro	129.566,00
- portafoglio titoli	Euro	3.442.367,00
3.a.6. - CREDIT SUISSE - FUNDS BILANCIATO	Euro	1.605.611,00
- saldo liquido	Euro	52.164,00
- portafoglio titoli	Euro	1.553.447,00

3.B) - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Saldo al 31.12.2016	Euro	34.668.448,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	30.639.069,00

Variazione	Euro	4.029.379,00

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

Saldo al 31.12.2016	Euro	11.767.975,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	15.574.608,00

Variazione	Euro	(3.806.633,00)

COMPOSIZIONE

IT0004513641 - B.T.P. 01.03.2025 - 5,00%	Euro	497.716,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 a 99,543215	Euro	497.716,00
- valore di mercato 30.12.2016: 126,904	Euro	634.520,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 a 99,543215	Euro	497.716,00

IT0004594930 - B.T.P. 01.09.2020 - 4,000%	Euro	991.563,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,15628	Euro	991.563,00
- valore di mercato 30.12.2016: 113,763	Euro	1.137.630,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,15628	Euro	991.563,00
IT0004009673 - B.T.P. 01.08.2021 - 3,750%	Euro	988.300,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 98,830	Euro	988.300,00
- valore di mercato 30.12.2016: 114,715	Euro	1.147.150,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 98,830	Euro	988.300,00
IT0004821432 - B.T.P. ITALIA 11.06.2016 - 3,55%		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.500.000 al prezzo 100,000	Euro	1.500.000,00
- rimborso 13.06.2016 nominali €. 1.500.000 al prezzo 100,00	Euro	1.500.000,00
XS0496716282 - ITALCEMENTI 19.03.2020 - 5,375%	Euro	1.006.585,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,6585	Euro	1.006.585,00
- valore di mercato 30.12.2016: 115,85	Euro	1.158.500,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,6585	Euro	1.006.585,00
IT0004863608 - B.T.P. ITALIA 22.10.2016 - 2,55%		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
- rimborso 24.10.2016 nominali €. 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
IT0004652175 - C.C.T. 15.10.2017 - TV%		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 400.000 al prezzo 89,900	Euro	359.600,00
- vendita 18.01.2016 nominali € 400.000 al prezzo 101,3211	Euro	405.284,00
- Plusvalenza Euro 45.684,00		
IT0004907785 - UNICREDIT 30.06.2020 - TV% LOWER TIER2		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,000	Euro	1.000.000,00
- vendita 19.02.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
- Plusvalenza Euro 5.750,00		
XS0999654873 - FINMECCANICA 19.01.2021 - 4,50%	Euro	497.417,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 99,48333	Euro	497.417,00
- valore di mercato 30.12.2016: 113,090	Euro	565.450,00
- rimanenza 31.12.2016 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 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,230	Euro	501.150,00
- valore di mercato 30.12.2016: 121,083	Euro	605.415,00
- rimanenza 31.12.2016 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 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,393	Euro	1.003.930,00
- valore di mercato 30.12.2016: 128,683	Euro	1.286.830,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,393	Euro	1.003.930,00
IT0004644735 - B.T.P. 01.03.2026 - 4,50%	Euro	489.233,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 97,84651	Euro	489.233,00
- valore di mercato 30.12.2016: 123,402	Euro	617.010,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 97,84651	Euro	489.233,00

XS0868458653 - TELECOM ITALIA 21.01.2020 - 4,00%	Euro	488.060,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 97,612	Euro	488.060,00
- valore di mercato 30.12.2016: 108,870	Euro	544.350,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 97,612	Euro	488.060,00
IT0004923816 - CAAR 01.07.2018 - 6,50%	Euro	148.500,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- rimborso 01.07.2016 nominali € 50.000 a 100,00	Euro	50.000,00
- valore di mercato 30.12.2016: 99,000	Euro	148.500,00
- rettifica di valore Euro 1.500,00		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 150.000 al prezzo 99,000	Euro	148.500,00
IT0004917958 - B.T.P. ITALIA 22.04.2017 - 2,25%	Euro	503.650,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,730	Euro	503.650,00
- valore di mercato 30.12.2016: 100,852	Euro	504.260,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,730	Euro	503.650,00
IT0004969207 - B.T.P. ITALIA 12.11.2017 - 2,15%	Euro	499.250,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,850	Euro	998.500,00
- vendita 18.02.2016 nominali € 500.000 al prezzo 103,4698	Euro	517.349,00
- Plusvalenza Euro 18.099,00		
- valore di mercato 30.12.2016: 102,387	Euro	511.935,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 99,850	Euro	499.250,00
IT0006727934 - TRUE ENERGY WIND 01.10.2019 - 6,00% CVT	Euro	56.978,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 62.000 al prezzo 100,00	Euro	62.000,00
- valore di mercato 30.12.2016: 91,90	Euro	56.978,00
- rettifica di valore Euro 5.022,00		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 62.000 al prezzo 91,90	Euro	56.978,00
IT0005004426 - B.T.P.EI 15.09.2024 - 2,35%	Euro	501.305,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,260908	Euro	501.305,00
- valore di mercato 30.12.2016: 114,461	Euro	572.305,00
- rimanenza 31.12.2016 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 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato 30.12.2016: 105,244	Euro	526.220,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
IT0005038382 - TREVIGROUP 28.07.2019 - 5,25%	Euro	488.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 96,670	Euro	483.350,00
- valore di mercato 30.12.2016: 97,600	Euro	488.000,00
- ripresa di valore Euro 4.650,00		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 97,600	Euro	488.000,00
XS1088515207 - FIAT FINANCE & TRADE 15.07.2022 - 4,75%	Euro	510.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 102,000	Euro	510.000,00
- valore di mercato 30.12.2016: 110,35	Euro	551.750,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 102,000	Euro	510.000,00

IT0005120313 - BANCO POPOLARE 30.07.2022 - TV% - LT2	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato 30.12.2016: 102,030	Euro	510.150,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
IT0005104713 - FERRARINI 22.04.2020 - 6,375%	Euro	200.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- valore di mercato 30.12.2016: 101,850	Euro	203.700,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
IT0005105900 - MICOPERI 29.04.2020 - 5,75%	Euro	198.390,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 300.000 al prezzo 99,600	Euro	298.800,00
- valore di mercato 30.12.2016: 66,130	Euro	198.390,00
- <i>rettifica di valore Euro 100.410,00</i>		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 300.000 al prezzo 66,130	Euro	198.390,00
XS1329671132 - EXOR 02.12.2022 - 2,125%	Euro	501.503,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 99,840	Euro	499.200,00
- valore di mercato 30.12.2016: 104,950	Euro	524.750,00
ripristino al costo storico di 100,3006		
- <i>ripresa di valore Euro 2.303,00</i>		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,301	Euro	501.503,00
XS1497606365 - TELECOM 30.09.2025 -3%	Euro	300.750,00
- acquisto 04.10.2016 nominali € 300.000 al prezzo 100,250	Euro	300.750,00
- valore di mercato 30.12.2016: 100,720	Euro	302.160,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 300.000 al prezzo 100,250	Euro	300.750,00
XS1347748607 - TELECOM 19.01.2024 -3,625%	Euro	395.696,00
- acquisto 20.01.2016 nominali € 400.000 al prezzo 98,924	Euro	395.696,00
- valore di mercato 30.12.2016: 106,420	Euro	425.680,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 400.000 al prezzo 98,924	Euro	395.696,00
XS1293135015 - BNP ARB-ENI AUTOCALLABLE 04.02.2019		
- acquisto 01.02.2016 n. 125 al prezzo 2.000.000,00	Euro	2.500.000,00
- rimborso 02.08.2016 n. 125 al prezzo 2.000.000,00	Euro	2.500.000,00

3.b.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2016	Euro	14.450.117,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	7.664.857,00

Variazioni	Euro	6.785.260,00

COMPOSIZIONE

IT0000324262 - TERNA ORDINARIE	Euro	1.875.324,00
- in carico al 31.12.2015: n. 400.000 al prezzo di € 3,60057	Euro	1.440.228,00
- acquistate il 31.10.2016 n. 30.000 azioni a € 4,412115	Euro	132.364,00
- acquistate il 01.11.2016 n. 20.000 azioni a € 4,4429095	Euro	88.858,00
- acquistate il 07.11.2016 n. 25.000 azioni a € 4,2669124	Euro	106.673,00

- acquistate il 10.11.2016 n. 25.000 azioni a € 4,2880488	Euro	107.201,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 4,352	Euro	2.176.000,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 500.000 al prezzo di € 3,750648	Euro	1.875.324,00
IT0003153415 - SNAM RETE GAS ORDINARIE	Euro	1.391.116,00
- in carico al 31.12.2015: n. 400.000 a € 4,21366	Euro	1.685.465,00
- scissione il 10.11.2016 n. 400.000 azioni a € 4,213562	Euro	1.685.425,00
- minusvalenza Euro 40,00		
- carico il 10.11.2016 n. 400.000 azioni a € 3,477790	Euro	1.391.116,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 3,914	Euro	1.565.600,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 400.000 a € 3,477790	Euro	1.391.116,00
IT0005211237 - ITALGAS ORD.	Euro	520.950,00
- carico per scissione il 10.11.2016 n. 80.000 azioni a € 3,677860	Euro	294.309,00
- acquistate il 21.11.2016 n. 20.000 azioni a € 3,18975	Euro	63.795,00
- acquistate il 16.12.2016 n. 50.000 azioni a € 3,55668	Euro	177.834,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 3,473	Euro	520.950,00
- rettifica di valore Euro 14.988,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 150.000 al prezzo di € 3,473	Euro	520.950,00
IT0000062072 - ASSICURAZIONI GENERALI ORDINARIE	Euro	463.145,00
- in carico al 31.12.2015: n. 55.000 azioni a € 17,05818	Euro	938.200,00
- acquistate il 28.06.2016 n. 15.000 azioni a € 11,41846	Euro	171.277,00
- acquistate il 29.06.2016 n. 15.000 azioni a € 10,80352	Euro	162.053,00
- acquistate il 24.08.2016 n. 25.000 azioni a € 11,14422	Euro	278.606,00
- acquistate il 31.08.2016 n. 20.000 azioni a € 10,98044	Euro	219.609,00
- acquistate il 07.09.2016 n. 25.000 azioni a € 11,46655	Euro	286.664,00
- acquistate il 04.10.2016 n. 30.000 azioni a € 10,70677	Euro	321.203,00
- vendute il 09.12.2016 n. 50.000 azioni a € 10,70677	Euro	679.172,00
- plusvalenza Euro 36.583,00		
- vendute il 12.12.2016 n. 30.000 azioni a € 14,32380	Euro	429.714,00
- plusvalenza Euro 44.160,00		
- vendute il 16.12.2016 n. 30.000 azioni a € 14,00813	Euro	420.244,00
- plusvalenza Euro 34.691,00		
- vendute il 29.12.2016 n. 75.000 azioni a € 14,343895	Euro	1.075.792,00
- plusvalenza Euro 111.908,00		
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 35.360 azioni al prezzo di provenienza € 28,394362	Euro	1.004.025,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 13,098	Euro	463.145,00
- rettifica di valore Euro 540.879,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 35.360 azioni a € 13,098	Euro	463.145,00
IT0000062957 - MEDIOBANCA ORDINARIE	Euro	450.891,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 63.000 azioni al prezzo di provenienza € 14,433333	Euro	909.300,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 7,157	Euro	450.891,00
- rettifica di valore Euro 458.409,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 63.000 azioni a € 7,157	Euro	450.891,00

IT0001233417 - A2A ORDINARIE	Euro	578.500,00
- acquistate il 28.01.2016 n. 100.000 azioni a € 1,0521274	Euro	105.213,00
- acquistate il 18.02.2016 n. 200.000 azioni a € 0,99108	Euro	198.216,00
- acquistate il 01.03.2016 n. 100.000 azioni a € 1,04365	Euro	104.365,00
- vendute il 21.04.2016 n. 400.000 azioni a € 1,197	Euro	478.800,00
- plusvalenza Euro 71.006,00		
- acquistate il 11.07.2016 n. 70.929 azioni a € 1,170353	Euro	83.012,00
- acquistate il 12.07.2016 n. 29.071 azioni a € 1,173	Euro	34.100,00
- acquistate il 23.08.2016 n. 100.000 azioni a € 1,203	Euro	120.300,00
- acquistate il 09.11.2016 n. 100.000 azioni a € 1,18639	Euro	118.639,00
- acquistate il 14.11.2016 n. 100.000 azioni a € 1,17537	Euro	117.537,00
- acquistate il 17.11.2016 n. 100.000 azioni a € 1,11243	Euro	111.243,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 500.000 azioni a € 1,169662	Euro	584.831,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 1,157	Euro	578.500,00
- rettifica di valore Euro 6.331,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 500.000 azioni a € 1,157	Euro	578.500,00
LU0975260794 - TRUE ENERGY WIND ORDINARIE	Euro	6.968,00
- in carico al 31.12.2015: n. 16.473 azioni a € 0,539	Euro	8.879,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 0,423	Euro	6.968,00
- rettifica di valore Euro 1.911,00		
- rimanenza al 31.12.2015: n. 16.473 azioni a € 0,423	Euro	6.968,00
IT0003497168 - TELECOM ITALIA ORDINARIE	Euro	228.600,00
- in carico al 31.12.2015: n. 200.000 azioni a € 1,14266	Euro	228.531,00
- acquistate il 08.01.2016 n. 100.000 azioni a € 1,11	Euro	111.000,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 0,762	Euro	228.600,00
- rettifica di valore Euro 110.931,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 300.000 azioni a € 0,762	Euro	228.600,00
IT0003132476 - ENI ORDINARIE	Euro	985.950,00
- in carico al 31.12.2015: n. 70.000 al prezzo di € 14,13405	Euro	989.384,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 14,085	Euro	985.950,00
- rettifica di valore Euro 3.434,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 70.000 al prezzo di € 14,085	Euro	985.950,00
IT0004053440 - DATALOGIC ORD.	Euro	152.036,00
- acquistate il 07.03.2016 n. 1.000 azioni a € 15,3	Euro	15.300,00
- acquistate il 08.03.2016 n. 1.000 azioni a € 15,2	Euro	15.200,00
- acquistate il 10.03.2016 n. 1.000 azioni a € 15,5	Euro	15.500,00
- acquistate il 11.03.2016 n. 1.000 azioni a € 15,4	Euro	15.400,00
- acquistate il 14.03.2016 n. 123 azioni a € 15,3	Euro	1.882,00
- acquistate il 16.03.2016 n. 1.877 azioni a € 16,2	Euro	30.407,00
- acquistate il 13.05.2016 n. 279 azioni a € 14,99283	Euro	4.183,00
- acquistate il 16.05.2016 n. 721 azioni a € 14,79	Euro	10.664,00
- acquistate il 17.05.2016 n. 500 azioni a € 15,00	Euro	7.500,00
- acquistate il 18.05.2016 n. 841 azioni a € 15,00	Euro	12.615,00
- acquistate il 20.05.2016 n. 159 azioni a € 15,00	Euro	2.385,00
- acquistate il 16.06.2016 n. 1.500 azioni a € 14,00	Euro	21.000,00

- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 18,69	Euro	186.900,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 10.000 al prezzo di € 15,20359	Euro	152.036,00
IT0004712375 S. FERRAGAMO ORDINARIE	Euro	423.460,00
- in carico al 31.12.2015: n. 20.000 al prezzo di € 21,990	Euro	439.800,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 21,173	Euro	423.460,00
- rettifica di valore Euro 16.340,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 20.000 al prezzo di € 21,173	Euro	423.460,00
NL0010877643 - FIAT CHRYSLER ORDINARIE		
- in carico al 31.12.2015: n. 10.000 al prezzo di € 12,68146	Euro	126.815,00
- scarico per scissione il 07.01.2016 prezzo di € 8,328588	Euro	43.529,00
- acquistate il 09.06.2016 n. 10.000 azioni a € 6,295	Euro	62.950,00
- vendute il 09.12.2016 n. 20.000 azioni a € 7,8275	Euro	156.550,00
- plusvalenza Euro 10.314,00		
IT0004931496 - RCS MEDIA GR		
- carico il 04.01.2016 n. 677 azioni a € 0,551994	Euro	374,00
- vendute il 25.10.2016 n. 677 azioni a € 0,95	Euro	643,00
- plusvalenza Euro 269,00		
NL0011585146 - FERRARI ORD SHS NEW		
- carico il 04.01.2016 n. 1.000 azioni a € 43,155020		
scissione da Fiat Chrysler	Euro	43.155,00
- vendute il 25.10.2016 n. 1.000 azioni a € 48,157	Euro	48.157,00
- plusvalenza Euro 5.002,00		
NL0011606199 - FE INTERIM ORDINARIE		
- carico al 04.01.2016 n. 10.000 azioni scissione da Fiat Chrysler		
- vendute il 07.01.2016 n. 10.000 azioni a € 0,01	Euro	100,00
- plusvalenza Euro 100,00		
IT0003487029 - UBI BANCA ORDINARIE	Euro	119.400,00
- in carico al 31.12.2015: n. 50.000 al prezzo di € 6,240	Euro	312.000,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 2,388	Euro	119.400,00
- rettifica di valore Euro 192.600,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 50.000 al prezzo di € 2,388	Euro	119.400,00
IT0001078911 - INTERPUMP GROUP ORDINARIE		
- in carico al 31.12.2015: n. 35.000 al prezzo di € 14,27858	Euro	499.750,00
- acquistate il 13.05.2016 n. 15.000 azioni a € 12,01473	Euro	180.221,00
- vendute il 13.06.2016 n. 25.000 azioni a € 14,93348	Euro	373.337,00
- plusvalenza Euro 33.352,00		
- vendute il 26.09.2016 n. 25.000 azioni a € 15,478	Euro	386.950,00
- plusvalenza Euro 46.964,00		
IT0000072618 - INTESA SAN PAOLO		
- acquistate il 13.05.2016 n. 100.000 azioni a € 2,229	Euro	222.900,00
- acquistate il 09.06.2016 n. 100.000 azioni a € 2,2474	Euro	224.740,00
- acquistate il 28.06.2016 n. 100.000 azioni a € 1,72452	Euro	172.452,00
- acquistate il 05.08.2016 n. 100.000 azioni a € 1,61504	Euro	182.646,00

- acquistate il 09.08.2016 n. 100.000 azioni a € 1,836	Euro	183.600,00
- acquistate il 23.08.2016 n. 100.000 azioni a € 1,82937	Euro	182.937,00
- acquistate il 24.08.2016 n. 100.000 azioni a € 1,83828	Euro	183.828,00
- vendute il 07.09.2016 n. 200.000 azioni a € 2,184	Euro	436.800,00
- plusvalenza Euro 50.199,00		
- vendute il 25.10.2016 n. 300.000 azioni a € 2,113546	Euro	634.064,00
- plusvalenza Euro 54.163,00		
- vendute il 09.11.2016 n. 200.000 azioni a € 2,084	Euro	416.800,00
- plusvalenza Euro 30.199,00		
IT0003261697 - AZIMUT HOLDING		
- acquistate nel 2016 n. 15.000 azioni al prezzo € 14,581133	Euro	218.717,00
- vendute il 09.12.2016 n. 15.000 azioni a € 2,184	Euro	234.646,00
- plusvalenza Euro 15.929,00		
IT0001353140 - EXOR SPA ORDINARIE		
- acquistate il 13.01.2016 n. 5.000 azioni a € 36,783	Euro	183.915,00
- vendute il 23.11.2016 n. 497 azioni a € 39,03	Euro	19.398,00
- plusvalenza Euro 1.117,00		
- vendute il 25.11.2016 n. 4.503 azioni a € 39,22207	Euro	176.617,00
- plusvalenza Euro 10.983,00		
IT0005176406 - ENAV OPV	Euro	27.149,00
- acquistate il 26.07.2016 n. 10.000 azioni a € 3,3	Euro	33.000,00
- vendute il 25.10.2016 n. 1.733 azioni a € 3,453999	Euro	5.986,00
- plusvalenza Euro 267,00		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 3,284	Euro	27.149,00
- rettifica di valore Euro 132,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 8.267 azioni a € 3,284	Euro	27.149,00
IT0004176001 - PRYSMIAN ORDINARIE		
- in carico al 31.12.2015: n. 50.000 al prezzo € 19,916102	Euro	995.805,00
- vendute il 07.06.2016 n. 1.476 azioni a € 22,01	Euro	32.487,00
- plusvalenza Euro 3.091,00		
- vendute il 09.06.2016 n. 23.524 azioni a € 21,97917	Euro	517.038,00
- plusvalenza Euro 48.531,00		
- acquistate luglio 2016 n. 10.000 azioni a € 18,9654	Euro	189.654,00
- vendute il 07.09.2016 n. 20.000 azioni a € 21,95125	Euro	439.025,00
- plusvalenza Euro 46.136,00		
- vendute il 23.09.2016 n. 15.000 azioni a € 22,65	Euro	339.750,00
- plusvalenza Euro 45.083,00		
- acquistate il 08.11.2016 n. 10.000 azioni a € 21,1359	Euro	211.359,00
- vendute il 14.11.2016 n. 10.000 azioni a € 22,65	Euro	233.364,00
- plusvalenza Euro 22.005,00		
IT0003814537 - SERVIZI ITALIA S.P.A.	Euro	1.072.602,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 310.180 azioni al prezzo di provenienza € 8,500	Euro	2.636.530,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 3,458	Euro	1.072.602,00
- rettifica di valore Euro 1.563.928,00		

- rimanenza al 31.12.2016: n. 310.180 azioni a € 3,458	Euro	1.072.602,00
IT0004166763 - MID INDUSTRY CAPITAL S.P.A.	Euro	424.532,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 106.133 azioni al prezzo di provenienza € 21,85713	Euro	2.319.763,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 4,000	Euro	424.532,00
- rettifica di valore Euro 1.895.231,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 106.133 azioni a € 4,000	Euro	424.532,00
IT0003814537 - BANCO POPOLARE S.C.R.L.	Euro	96.797,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 45.022 azioni al prezzo di provenienza € 41,06491	Euro	1.848.825,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 2,150	Euro	96.797,00
- rettifica di valore Euro 1.752.027,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 45.022 azioni a € 2,150	Euro	96.797,00
Seppure riconducibili come emittente alla Banca Conferitaria (Cassa di Risparmio di Imola S.p.a., confluita nel 2000 nella Banca Popolare di Lodi, a sua volta confluita nel 2011 nel gruppo Banco Popolare S.c.r.l.), le azioni Banco Popolare S.c.r.l. sono state acquistate parte nell'esercizio 2007 (n. 23.160) e parte nell'esercizio 2014 (n. 21.862) per cui, in buona sostanza, non possono ritenersi assimilabili a quelle della Banca conferitaria.		
IT0003745889 - IGD S.P.A.	Euro	3.287.900,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 4.900.000 azioni al prezzo di provenienza € 1,68261	Euro	8.244.802,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 0,671	Euro	3.287.900,00
- rettifica di valore Euro 4.956.902,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 4.900.000 azioni a € 0,671	Euro	3.287.900,00
IT0004810054 - UNIPOL S.P.A.	Euro	83.868,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 26.872 azioni al prezzo di provenienza € 209,32812	Euro	5.625.065,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 3,121	Euro	83.868,00
- rettifica di valore Euro 5.541.198,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 26.872 azioni a € 3,121	Euro	83.868,00
IT0004781412 - UNICREDIT S.P.A.	Euro	63.634,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 26.514 azioni al prezzo di provenienza € 32,26504	Euro	855.475,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 2,400	Euro	63.634,00
- rettifica di valore Euro 791.842,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 26.514 azioni a € 2,400	Euro	63.634,00
IT0000433307 - SARAS S.P.A.	Euro	6.750,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 4.054 azioni al prezzo di provenienza € 3,988	Euro	16.167,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 1,665	Euro	6.750,00
- rettifica di valore Euro 9.417,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 4.054 azioni a € 1,665	Euro	6.750,00

IT0004818636 - C.D.R. ADVANCE S.P.A	Euro	479.556,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 778.500 azioni al prezzo di provenienza € 0,99168	Euro	772.026,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 0,616	Euro	479.556,00
- rettifica di valore Euro 292.470,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 778.500 azioni a € 0,616	Euro	479.556,00
IT0000068525 - SAIPEM S.P.A.	Euro	945.990,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 2.070.000 azioni al prezzo di provenienza € 1,11990	Euro	2.318.200,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 0,457	Euro	945.990,00
- rettifica di valore Euro 1.372.210,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 2.070.000 azioni a € 0,457	Euro	945.990,00
IT0001006128 - AEROPORTO DI BOLOGNA S.P.A.	Euro	765.000,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 170.000 azioni al prezzo di provenienza € 4,500	Euro	765.000,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 9,900	Euro	1.683.000,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 170.000 azioni a € 4,500	Euro	765.000,00

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

Saldo al 31.12.2016	Euro	8.450.356,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	7.399.604,00

Variazione	Euro	1.050.752,00

COMPOSIZIONE

LU0886784510 - PLANETARIUM ANTHILIA RED CL. A1		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.124,72 quote a € 116,400	Euro	247.317,00
- vendita il 12.04.2016 n. 2.124,72 quote a € 115,690002	Euro	245.809,00
- minusvalenza Euro 1.509,00		
LU0366773256 - TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN	Euro	205.512,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 17.372,134 quote a € 12,140	Euro	210.897,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 11,830	Euro	205.512,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 17.372,134 quote a € 11,830	Euro	205.512,00
- rettifica di valore Euro 5.386,00		
LU0714443768 - JP MORGAN EMERGING MKTS CORPORATE BOND	Euro	212.298,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.964,223 quote a € 70,290	Euro	208.355,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 71,620	Euro	212.298,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.964,223 quote a € 71,620	Euro	212.298,00
- ripresa di valore Euro 3.942,00		
LU0766124555 - FIDELITY U.S. HIGH YELD CL. E EURO	Euro	238.943,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 24.245,88 quote a € 9,255	Euro	224.396,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 9,855	Euro	238.943,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 24.245,88 quote a € 9,855	Euro	238.943,00
- ripresa di valore Euro 14.548,00		

LU0740831614 - DWS CHINA BOND NCH	Euro 242.719,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.302,614 quote a € 107,90997	Euro 248.475,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 105,410	Euro 242.719,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.302,614 quote a € 105,410	Euro 242.719,00
- rettifica di valore Euro 5.756,00	
LU0374938990 - PLANETARIUM ANTHILIA RED CL. A	Euro 249.975,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.160,358 quote a € 115,710	Euro 249.975,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 123,140	Euro 266.026,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.160,358 quote a € 115,710	Euro 249.975,00
LU0085995990 - UBS BOND EURO HIGH YELD CL. A - EURO	Euro 293.825,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 5.915,549 quote a € 48,290	Euro 285.662,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 49,670	Euro 293.825,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 5.915,549 quote a € 49,670	Euro 293.825,00
- ripresa di valore Euro 8.163,00	
LU0566497516 - UBS EUROPEAN HIGH DIVIDEND EURO	Euro 299.977,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.511,953 quote a € 119,420	Euro 299.977,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 120,920	Euro 303.745,00
- rimanenza al 31.12.2016 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 31.12.2015 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro 249.847,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 155,160	Euro 263.772,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro 249.847,00
GB00B3FFXZ60 - M & G GLOBAL EMERGING MARKETS	Euro 199.988,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 8.078,348 quote a € 21,492	Euro 173.620,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 24,756	Euro 199.988,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 8.078,348 quote a € 24,756	Euro 199.988,00
- ripresa di valore Euro 26.368,00	
GB00B1VMCY93 - M & G OPTIMAL INCOME CL. A-H EURO	
- rimanenza al 31.12.2015 n. 16.399,707 quote a € 18,193	Euro 298.360,00
- vendita il 20.04.2016 n. 16.399,707 quote a € 18,515	Euro 303.641,00
- plusvalenza Euro 5.281,00	
LU0093669546 - TEMPLETON GLOBAL EURO GOVERNMENT BOND	
- rimanenza al 31.12.2015 n. 22.913,841 quote a € 10,910	Euro 249.990,00
- vendita il 09.02.2016 n. 22.913,841 quote a € 11,370	Euro 260.531,00
- plusvalenza Euro 10.540,00	
LU0300357638 - DWS EURO CORPORATE BOND NCS	Euro 249.990,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 1.739,5449 quote a € 142,550	Euro 247.972,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 143,710	Euro 249.990,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.739,5449 quote a € 143,710	Euro 249.990,00
- ripresa di valore Euro 2.018,00	
LU0111925136 - PIONEER EMERGING MARKETS BOND CL. E	Euro 247.476,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 18.589,062 quote a € 13,313	Euro 247.476,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 17,059	Euro 317.111,00

- rimanenza al 31.12.2016 n. 18.589,062 quote a € 13,313	Euro	247.476,00
GB00BBKR3283 - M&G INCOME ALLOCATION CL. A		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 20.477,221 quote a € 11,215	Euro	229.652,00
- vendita il 20.04.2016 n. 20.477,221 quote a € 11,4003	Euro	233.446,00
- plusvalenza Euro 3.794,00		
LU0708390165 - DWS CONCEPT WINTON GLOBAL EQUITY EURO		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.843,599 quote a € 163,620	Euro	465.270,00
- vendita il 16.08.2016 n. 2.843,599 quote a € 155,089999	Euro	441.014,00
- minusvalenza Euro 24.256,00		
LU0848002365 - UBS EUROPEAN OPPORTUNITY UNCONSTRAINED		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 1.622 quote a € 155,350	Euro	251.978,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 139,280	Euro	225.912,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.622 quote a € 139,280	Euro	225.912,00
- rettifica di valore Euro 26.066,00		
GB0002771383 - THREADNEEDLE EUROPEAN SMALLER COMPANIES		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 67.023,6866 quote a € 7,4599	Euro	499.990,00
- vendite il 05.05.2016 n. 67.023,6866 quote a € 7,5252	Euro	504.367,00
- plusvalenza Euro 4.377,00		
LU0464250496 - UBS FULL CYCLE ASIAN BOND USD EURO HEDGED		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.947,684 quote a € 106,320	Euro	313.398,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 107,550	Euro	317.023,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.947,684 quote a € 107,550	Euro	317.023,00
- ripresa di valore Euro 3.626,00		
LU0106259558 - SCHROEDERS ISF ASIAN OPPORTUNITIES CL. A		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 24.088,81 quote a € 11,803 (USD 13,382450 - cambio 1,133818)	Euro	299.990,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 12,867 (USD 14,12 - cambio 1,0541)	Euro	284.320,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 24.088,81 quote a € 12,453	Euro	309.971,00
- ripresa di valore Euro 15.670,00	Euro	299.990,00
LU0266013472 - AXA WF FRAMLINGTON HEALTH		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.471,108 quote a € 199,081	Euro	453.501,00
- acquisto il 15.05.2015 n. 2.471,108 quote a € 202,334 (USD 229,489998 - cambio 1,134212)	Euro	491.951,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 183,52148 (USD 193,45 - cambio 1,054100)	Euro	499.990,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.471,108 quote a € 183,52148	Euro	453.501,00
- rettifica di valore Euro 38.449,00		
LU0408846706 - JP MORGAN GLOBAL CORPORATE BOND CL. D		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 21.849,579 quote a € 13,646789	Euro	298.177,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 14,970	Euro	337.091,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 21.849,579 quote a € 13,646789	Euro	298.177,00

LU0159059210 - JP MORGAN AMERICAN EQUITY CLASSE D	Euro 197.999,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 18.316,261 quote a € 10,810	Euro 197.999,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 11,380	Euro 208.439,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 18.316,261 quote a € 10,810	Euro 197.999,00
LU0661738103 - PIONEER JAPANESE EQUITY EURO HN	Euro 196.176,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 22.169,304 quote a € 8,849	Euro 196.176,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 9,261	Euro 205.310,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 22.169,304 quote a € 8,849	Euro 196.176,00
LU0313639691 - PIONEER GLOBAL EQUITY TARGET CL. E	Euro 241.101,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 30.111,269 quote a € 7,647	Euro 230.261,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 8,007	Euro 241.101,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 30.111,269 quote a € 8,007	Euro 241.101,00
- <i>ripresa di valore Euro 10.840,00</i>	
LU1172559640 - ZENIT MULTISTRATEGY SICAV COMP.STABILITY	Euro 496.829,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 5.349,149 quote a € 93,120	Euro 498.113,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 92,880	Euro 496.829,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 5.349,149 quote a € 92,880	Euro 496.829,00
- <i>rettifica di valore Euro 1.284,00</i>	
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE A	Euro 98.976,00
- acquisto il 28.12.2016 n. 56,535 quote a € 1.750,70735	Euro 98.976,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 1.750,70735	Euro 98.976,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 56,535 quote a € 1.750,70735	Euro 98.976,00
LU0868495184 - UBS EQUITY U.S. TOTAL YELD USD EURO HEDGED	Euro 399.978,00
- acquisto il 07.09.2016 n. 3.399,723 quote a € 117,650026	Euro 399.978,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 120,820	Euro 410.755,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 3.399,723 quote a € 117,650026	Euro 399.978,00
IE00B4Z6HC18 - BNY MELON GLOBAL REAL RETURN	Euro 415.997,00
- acquisto il 31.08.2016 n. 334.133,96 quote a € 1,319800	Euro 440.990,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 1,245	Euro 415.997,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 334.133,96 quote a € 1,245	Euro 415.997,00
- <i>rettifica di valore Euro 24.993,00</i>	
IE00BSSWB770 - UBS EQUITY OPPORTUNITIES LONG SHORT	Euro 316.608,00
- acquisto il 07.01.2016 n. 3.596,597 quote a € 111,20999	Euro 399.978,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 88,030	Euro 316.608,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 3.596,597 quote a € 88,030	Euro 316.608,00
- <i>rettifica di valore Euro 83.369,00</i>	
LU1048684796 - FIDELITY EMERGING MARKETS	Euro 14.738,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 1.353,31 quote a € 10,88997	Euro 14.738,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 12,000	Euro 16.240,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.353,31 quote a € 10,88997	Euro 17.738,00
LU0133264795 - GOLDMAN SACHS JAPAN PORTFOLIO	Euro 19.655,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 2.009,714 quote a € 9,780	Euro 19.655,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 11,040	Euro 22.187,00

- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.009,714 quote a € 9,780	Euro	19.655,00
LU0119750205 - INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY	Euro	49.220,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 3.053,38 quote a € 16,11999	Euro	49.220,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 17,130	Euro	52.304,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 3.053,38 quote a € 16,11999	Euro	49.220,00
LU0128495834 - PICTET SHORT TERM MONEY MARKET	Euro	129.418,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 974,685 quote a € 133,35077	Euro	129.975,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 132,779	Euro	129.418,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 974,685 quote a € 132,779	Euro	129.418,00
- <i>rettifica di valore Euro 557,00</i>		
LU0229386650 - PIONEER EURO HIGH YELD	Euro	39.576,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 4.107,543 quote a € 9,635	Euro	39.576,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 10,739	Euro	44.111,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 4.107,543 quote a € 9,635	Euro	39.576,00
LU0133660638 - PIONEER EURO CORPORATE BOND	Euro	98.976,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 10.701,284 quote a € 9,249	Euro	98.976,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 9,633	Euro	103.085,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 10.701,284 quote a € 9,249	Euro	98.976,00
LU0271691478 - PIONEER EURO CURVE 3-5 Y	Euro	446.166,00
- acquisto il 22.02.2016 n. n. 65.991,164 quote a € 6,771	Euro	446.826,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 6,761	Euro	446.166,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 65.991,164 quote a € 6,761	Euro	446.166,00
- <i>rettifica di valore Euro 660,00</i>		
LU0347184581 - PIONEER US FUNDAMENAL GROWTH	Euro	93.171,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 6.515,467 quote a € 14,300	Euro	93.171,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 15,947	Euro	103.902,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 6.515,467 quote a € 14,300	Euro	93.171,00
LU1457594395 - CREDIT SUISSE FIXED MATURITY BOND	Euro	267.174,00
- acquisto il 30.09.2016 n. 2.999,832 quote a € 89,0630477 (USD 99,99999 - cambio 1,1228)	Euro	267.174,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 94,175 (USD 99,2698675 - cambio 1,0541)	Euro	282.510,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.999,832 quote a € 89,0630477	Euro	267.174,00
LU0278469472 - BLACK ROCK INCOME GLOBAL OPPORTUNITIES	Euro	49.370,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 4.444,51 quote a € 11,10808 (USD 12,31- cambio 1,108202)	Euro	49.370,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 12,105 (USD 12,7598 – cambio 1,0541)	Euro	53.556,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 4.444,51 quote a € 11,10808	Euro	49.370,00
LU0133264795 - GOLDMAN SACHS GROWTH & EMERGING MARKET	Euro	49.175,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 3.427,405 quote a € 14,34756 (USD 15,90- cambio 1,108202)	Euro	49.175,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 15,805	Euro	54.170,00

(USD 16,660 – cambio 1,054100)		
- rimanenza al 31.12.2016 n. 3.427,405 quote a € 14,34756	Euro	49.175,00
LU0374938990 - ANTHILIA SGR RED CLASSE A	Euro	245.809,00
- acquisto il 12.04.2016 n. n. 2.179,543 quote a € 112,78	Euro	245.809,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 123,140	Euro	268.389,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.179,543 quote a € 112,78	Euro	245.809,00
LU0599024402 - ANTHILIA SGR WHITE CLASSE A	Euro	299.090,00
- acquisto il 29.09.2016 n. n. 2.529,94 quote a € 118,57001	Euro	299.975,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 118,220	Euro	299.090,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.529,94 quote a € 118,220	Euro	299.090,00
- <i>rettifica di valore</i> Euro 885,00		
LU0321465469 - DB X-TRAC II FED FUNDS RATE UCITS ETF		
- acquisto il 14.06.2016 n. 1.000,00 quote a € 151,14	Euro	151.140,00
- vendita n. 1.000,00 quote il 25.11.2016 a € 161,03	Euro	161.030,00
- <i>plusvalenza</i> Euro 9.890,00		

3.C) – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Saldo al 31.12.2016	Euro	13.489.518,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	18.388.923,00

Variazione	Euro	(4.899.405,00)

di cui

3.c.1) - Titoli di debito

Saldo al 31.12.2016	Euro	7.079.574,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	11.414.537,00

Variazione	Euro	(4.334.963,00)

COMPOSIZIONE

XS0252834576 - LEHMAN BROS HOLDING 04.05.2011 - 4,00%	Euro	239.347,00
- rimanenza al 31.12.2015: nominali € 500.000 al prezzo 52,2346	Euro	261.173,00
- rimborsi	Euro	21.826,00
- rimanenza al 31.12.2016: nominali € 500.000 al prezzo 47,86944	Euro	239.347,00
<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	3.904.426,00
- rimanenza al 31.12.2015: nom. € 11.500.000 al prezzo 40,5075	Euro	4.658.363,00
- rimborsi	Euro	753.937,00
- rimanenza al 31.12.2016: nom. € 11.500.000 al prezzo 33,95153	Euro	3.904.426,00
<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	15.848,00
- <i>ripresa di valore</i> Euro 15.848,00		
<i>Sulla valutazione di questo titolo si veda l'istituzione di un fondo rischi nel passivo.</i>		

IT0004722911 - BANCA ESPERIA 06.06.2016 -TV% INFLATION LKD		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- rimborso 06.06.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
XS0678017335 - MEDIOBANCA 20.12.2016 - TV% C.L.N.		
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
- rimborso 20.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
IT0004754377 - MEDIOBANCA 20.12.2016 LKD - TV% C.L.N.		
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
- rimborso 20.12.2016 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%		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
- rimborso 01.04.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,00	Euro	1.000.000,00
IT0005039505 - BANCA ESPERIA 01.08.2016 - TV%		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- rimborso 01.08.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
IT0005069502 - BANCA ESPERIA 29.12.2018 - TV%		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,500	Euro	995.000,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 100,16	Euro	1.001.600,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,500	Euro	995.000,00
IT0005118754 - I.C.C.R.E.A. 29.06.2025 - 3,50%		
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 100,00	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 93,850	Euro	469.250,00
- rettifica di valore Euro 30.750,00		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 93,850	Euro	469.250,00
XS1203159436 - MEDIOBANCA 02.04.2018 - TV% - FTMIB		
Entità sottostante: indice azionario FTSE MIB		
- rimanenza 31.12.2015 n. 5 quote al prezzo € 100.000,00	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2016: € 72.550,00	Euro	362.750,00
- rettifica di valore Euro 137.250,00		
- rimanenza 31.12.2016 n. 5 quote al prezzo € 72.550,00	Euro	362.750,00
XS1203775405 - MEDIOBANCA 02.04.2018 - TV% - SX5E		
Entità sottostante: indice azionario Eurostoxx 50		
- rimanenza 31.12.2015 n. 5 quote al prezzo € 100.000,00	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2016: € 81.760,00	Euro	408.800,00
- rettifica di valore Euro 91.200,00		
- rimanenza 31.12.2016 n. 5 quote al prezzo € 81.760,00	Euro	408.800,00
XS1456531000 - SOC. GEN. 22.10.2018 - TV% - SHARE LKD CERT.		
Share linked certificate con entità sottostante il prezzo dell'azione Intesa S. Paolo S.p.a.		
- acquisto 20.10.2016 n. 25 quote al prezzo € 20.000,00	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2016: € 20.020,69	Euro	500.517,00
- rimanenza 31.12.2016 n. 25 quote al prezzo 20.000,00	Euro	500.000,00

XS1523067921 - MEDIOBANCA 20.12.2021 - 3,40% CREDIT LKD NOTE	Euro	200.000,00
Entità sottostante: Fiat Chrysler Automobiles NV		
- acquisto 30.11.2016 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- valore di mercato al 31.12.2016: € 100,000	Euro	200.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00

3.c.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2016	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	0,00

Variazioni	Euro	0,00

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

Saldo al 31.12.2016	Euro	5.528.088,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	6.092.530,00

Variazione	Euro	(564.442,00)

COMPOSIZIONE

WISE SGR - FONDO WISEQUITY II & MACCHINE ITALIA	Euro	707.600,00
Sottoscritte n. 50 quote		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 50 quote a € 22.250,00	Euro	1.112.500,00
- 21.01.2016 versamento sulle quote: € 10.000,00		
- 21.01.2016 rimborso sulle quote: € 122.500,00		
- 13.04.2016 versamento sulle quote: € 110.500,00		
- 03.05.2016 versamento sulle quote: € 3.100,00		
- 03.08.2016 rimborso sulle quote: € 5.000,00		
- 13.12.2016 rimborso sulle quote: € 236.000,00		
- 13.12.2016 versamento sulle quote: € 42.500,00		
- 27.12.2016 rimborso sulle quote: € 207.500,00		
- rimanenza al 31.12.2016 n. 50 quote a € 14.152,00	Euro	707.600,00
VER CAPITAL SGR - MEZZANINE CAPITAL PARTNERS FUND	Euro	247.876,00
Sottoscritte n. 5 quote		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 5 quote a € 137.565,642	Euro	687.828,00
- 15.03.2016: rimborso parziale di capitale: € 16.250,00		
- 04.08.2016: rimborso parziale di capitale: € 50.000,00		
- NAV comunicato dall'emittente nella Relazione sulla gestione al 31.12.2016: € 49.575,255	Euro	247.876,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 5 quote a € 49.575,255	Euro	247.876,00
- rettifica di valore Euro 373.702,00		
MANDARIN CAPITAL PARTNERS SCA SICAR - CLASSE A	Euro	9.018,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 4.509 quote a € 2,000	Euro	9.018,00
MANDARIN CAPITAL PARTNERS II	Euro	337.972,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 592 quote a € 104,381757	Euro	61.794,00
- acquisto 19.01.2016 n. 2.771 quote a € 100,00	Euro	277.100,00

- acquisto 01.03.2016 n. 139 quote a € 100,00	Euro	13.900,00
- rimborso parziale in linea capitale 17.03.2016	Euro	188.428,00
- acquisto 22.04.2016 n. 831 quote a € 100,00	Euro	83.100,00
- scarico 22.04.2016	Euro	2.594,00
- acquisto 26.07.2016 n. 100 quote a € 100,00	Euro	10.000,00
- acquisto 18.11.2016 n. 831 quote a € 100,00	Euro	83.100,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 5.264 quote a € 64,204407	Euro	337.972,00
- NAV comunicato dall'emittente nella Relazione sulla gestione al 31.12.2016: € 72,340	Euro	380.798,00

F2I SGR - FONDO PER LE INFRASTRUTTURE **Euro 4.225.622,00**

Sottoscritte n. 7 quote

- rimanenza al 31.12.2015: n. 7 quote a € 603.055,727143	Euro	4.221.390,00
- 20.04.2016 - versamento sulle quote: € 72.795,68		
- 24.05.2016 - versamento sulle quote: € 71.285,10		
- 03.08.2016 - rimborso parziale di capitale: € 139.848,81		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 7 quote a € 603.660,29429	Euro	4.225.622,00

3.c.4) - Fondi immobiliari

Saldo al 31.12.2016	Euro	881.856,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	881.856,00

Variazione	Euro	0,00

COMPOSIZIONE

FONDO IMMOBILIARE CLOE	Euro	881.856,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 8 quote a € 110.231,950	Euro	881.856,00
- NAV comunicato dall'emittente nella Relazione sulla gestione al 31.12.2016: € 112.534,412	Euro	900.275,00

3.D) - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI

Saldo al 31.12.2016	Euro	1.665.165,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	0,00

Variazione	Euro	1.665.165,00

La posta strumenti finanziari derivati attivi è di nuova istituzione quale previsione obbligatoria prevista dall'OIC 32 a decorrere dall'esercizio 2016.

<i>Derivati</i>	<i>Governi e banche centrali</i>	<i>Società di assicurazione</i>	<i>Imprese non finanziarie</i>
Titoli di debito:			
- Valore nozionale		1.303.665,00	
- Fair Value		1.303.665,00	
Titoli di capitale:			
- Valore nozionale			361.500,00
- Fair Value			361.500,00

<i>Sottostanti/Vita residua</i>	<i>Fino a 1 anno</i>	<i>Oltre 1 anno fino a 5 anni</i>	<i>Oltre 5 anni</i>	<i>Totale</i>
Derivati finanziari su titoli di debito	2.565,00	1.476.000,00	186.600,00	1.665.165,00
Totale	2.565,00	1.476.000,00	186.600,00	1.665.165,00

4 - CREDITI

Saldo al 31.12.2016	Euro	769.598,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	1.840.069,00

Variazioni	Euro	(1.070.471,00)

COMPOSIZIONE

Erario c/ rimborsi	Euro	653,00
Erario c/acconti IRAP	Euro	1.583,00
Crediti v/Mediobanca cedola str. maturata su rimborsi Lehman	Euro	172.225,00
Credito d'imposta "art bonus" entro l'esercizio	Euro	108.125,00
Credito d'imposta "art bonus" oltre l'esercizio	Euro	109.947,00
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	168.540,00
Altri crediti	Euro	107.396,00
Fondo svalutazione	Euro	(67.360,00)

Totale	Euro	769.598,00

5 - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Saldo al 31.12.2016	Euro	10.780.052,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	8.306.082,00

Variazione	Euro	2.473.970,00

COMPOSIZIONE

Cassa	Euro	667,00
Conti Correnti bancari	Euro	10.779.384,00

Totale	Euro	10.780.052,00

Composizione saldo dei conti correnti bancari al 31.12.2016

- Banca Popolare Italiana	c/c ordinario	Euro	32.185,00
	c/c gestione affitti	Euro	4.587,00
	c/c dossier titoli	Euro	4.942.268,00
- Unicredit Private Banking	c/c dossier titoli	Euro	2.034.353,00
- B.C.C. Ravennate e Imolese	c/c dossier titoli	Euro	783.737,00
- B.C.C. Romagna Occidentale	c/c dossier titoli	Euro	80.418,00
- Carta di credito B.C.C. prepagata		Euro	1.493,00
- Banca di Imola	c/c dossier titoli	Euro	2.218.069,00

- Cassa di Risparmio di Cesena	c/c dossier titoli	Euro	67.240,00
- Unipol Banca	c/c dossier titoli	Euro	197.398,00
- Credit Suisse	c/c dossier titoli	Euro	41.140,00
- U.B.S.	c/c dossier titoli	Euro	376.496,00

6 - ALTRE ATTIVITA'

Saldo al 31.12.2016	Euro	158.488,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	158.488,00

Variazione	Euro	0,00

La voce accoglie gli utili realizzati dalla Società strumentale GIFRA S.r.l. dal 2010 al 2015; per l'esercizio 2016 non risulta ancora approvato il Bilancio. 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. Pertanto, per il principio prudenza, detti importi sono stati accantonati in uno specifico fondo rischi.

7 - RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Saldo al 31.12.2016	Euro	565.681,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	569.962,00

Variazione	Euro	(4.281,00)

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

COMPOSIZIONE

Ratei attivi		Euro	511.635,00
di cui: - Interessi su cedole obbligazionarie	Euro	438.608,00	
- Proventi da fondi	Euro	73.027,00	
Risconti attivi		Euro	54.046,00
di cui: - Assicurazioni	Euro	16.719,00	
- Canone contratto software	Euro	19.812,00	
- Canone contratto dominio	Euro	1.296,00	
- Noleggi	Euro	817,00	
- Spese telefoniche	Euro	2.046,00	
- Contributi associativi	Euro	13.258,00	
- Manutenzioni	Euro	98,00	

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 31.12.2015	Euro 8.014,00
Quote di adesione soci esercizio 2016	Euro 0,00
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 31.12.2016	Euro 142.492.676,00

1. B) - RISERVA DA DONAZIONI

Riserva da donazioni al 31.12.2015	Euro 1.735.138,00
Incremento 2016	Euro 0,00

Saldo al 31.12.2016	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 31.12.2015	Euro 57.563.582,00
Incrementi (decrementi) 2016	Euro 0,00

Saldo al 31.12.2016	Euro 57.563.582,00

1.D) - RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2015	Euro 32.897.846,00
Accantonamento 2016	Euro 0,00

Saldo al 31.12.2016	Euro 32.897.846,00

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

Saldo al 31.12.2015	Euro 22.833.108,00
Accantonamento 2016	0,00

Saldo al 31.12.2016	Euro 22.833.108,00

P A S S I V O

2 - FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO

Saldo al 31.12.2016	Euro	42.338.742,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	45.873.213,00

Variazione	Euro	(3.534.471,00)

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 31.12.2015	Euro	3.310.000,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2016	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 31.12.2015	Euro	30.063.048,00
Revoche	Euro	8.883,00
Utilizzo dell'esercizio per <i>"erogazioni ordinarie"</i>	Euro	(1.422.179,00)
Utilizzo dell'esercizio per <i>"grandi progetti"</i>	Euro	(1.029.742,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2016	Euro	27.620.010,00

Fra le erogazioni ordinarie deliberate nel settore 8 *"Volontariato, filantropia e beneficenza"* è compreso il contributo di Euro 67.988 destinato alla *Fondazione per il Sud*.

Tutte le erogazioni deliberate nel 2016 nei *"settori rilevanti"* sono state finanziate utilizzando risorse accantonate al fondo in oggetto negli esercizi precedenti.

I **grandi progetti** ammontano complessivamente a Euro 1.029.742,00 e sono costituiti da:

- Corsi di laurea triennale e laboratori <i>"ex Lolli"</i> (Settore 2)	Euro	195.400,00
- Progetto <i>"La Fondazione per la scuola"</i> (Settore 2)	Euro	70.000,00
- Comune di Imola per iniziative di presidio sociale (Settore 2)	Euro	100.000,00
- Fondo per iniziative culturali interne (Settore 4)	Euro	250.000,00
- Fondo per recupero di beni di interesse storico e artistico (Settore 4)	Euro	100.000,00

- <i>Restauro facciata Palazzo municipale di Imola (Settore 4)</i>	Euro	99.342,00
- <i>Comune di Imola per iniziative di presidio sociale (Settore 8)</i>	Euro	100.000,00
- <i>Caritas per soccorso agli strati sociali più disagiati (Settore 8)</i>	Euro	40.000,00
- <i>Fondo sociale interno (Settore 89)</i>	Euro	75.000,00

L'importo di Euro 2.451.921,00 complessivamente prelevato nell'esercizio 2016 dai Fondi per l'esercizio dell'attività istituzionale nei settori rilevanti risulta così suddiviso:

- SECONDO SETTORE: EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE

Erogazione nette Euro 873.674,00

- QUARTO SETTORE: ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI

Erogazioni nette Euro 924.410,00

- OTTAVO SETTORE: VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICIENZA

Erogazioni nette Euro 653.837,00

Nell'ambito delle erogazioni destinate al Settore 2 - "*Educazione, istruzione e formazione*" è compreso, in particolare, il complessivo importo di Euro 224.900,00 a favore dell'istruzione universitaria con sede a Imola:

□ <i>Corso di laurea in Verde ornamentale</i>	Euro	75.000,00
□ <i>Corsi di laurea Scuola di Farmacia, biotecnologie e scienze mot.</i>	Euro	30.000,00
□ <i>Premio per i migliori studenti</i>	Euro	30.400,00
□ <i>Master di I livello in "Costruzioni in legno"</i>	Euro	35.000,00
□ <i>Master di I livello in "Progettazione del verde e del paesaggio"</i>	Euro	25.000,00
□ <i>Master di II livello in "Analisi chimiche e tossicologiche forensi"</i>	Euro	10.000,00
□ <i>Convenzione Città Metropolitana di Bologna per Università</i>	Euro	19.500,00

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 31.12.2015	Euro	5.045.188,00
Revoche	Euro	10.550,00
Utilizzo dell'esercizio per " <i>erogazioni ordinarie</i> "	Euro	(726.983,00)
Utilizzo dell'esercizio per " <i>grandi progetti</i> "	Euro	(375.000,00)
Arrotondamento dell'esercizio	Euro	(1,00)

Saldo al 31.12.2016	Euro	3.953.754,00

Tutte le erogazioni deliberate nel 2016 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 375.000,00 e sono costituiti da:

- <i>Ricercatore per Corsi di laurea in Farmacia (Settore 3)</i>	Euro	100.000,00
- <i>Saldo acquisto mezzo per VV.F. volontari Fontanelice (Settore 5)</i>	Euro	25.000,00
- <i>Donazione apparecchiature all'A.S.L. di Imola (Settore 6)</i>	Euro	200.000,00
- <i>Invio referti diagnostici al domicilio dei pazienti (Settore 6)</i>	Euro	50.000,00

L'importo del Fondo complessivamente utilizzato nel 2016 per le erogazioni negli *altri settori statutari* - pari ad Euro 1.101.983,00 - risulta così suddiviso:

- PRIMO SETTORE: SVILUPPO LOCALE ED EDILIZIA POPOLARE LOCALE

Erogazioni nette: Euro 232.400,00

- TERZO SETTORE: RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA

Erogazioni nette Euro 258.633,00

- QUINTO SETTORE: PROTEZIONE E QUALITÀ AMBIENTALE

Erogazioni nette Euro 83.550,00

- SESTO SETTORE: SALUTE PUBBLICA

Erogazioni nette Euro 408.600,00

- SETTIMO SETTORE: ASSISTENZA AGLI ANZIANI

Erogazioni nette Euro 51.300,00

- NONO SETTORE: ATTIVITÀ SPORTIVA

Erogazioni nette: Euro 67.500,00

2.D) - ALTRI FONDI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2015	Euro	7.430.543,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
Arrotondamento	Euro	(2,00)

Saldo al 31.12.2016	Euro	7.430.541,00

2.E) - FONDO NAZIONALE INIZIATIVE COMUNI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2015	Euro	24.437,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	(0,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2016	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 2016 il fondo non è stato utilizzato e non è stato stanziato alcun accantonamento.

3 - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Saldo al 31.12.2016	Euro	4.574.314,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	5.350.077,00

Variazione	Euro	(775.763,00)

COMPOSIZIONE

Fondo rischi debiti verso Mediobanca

Il saldo del fondo al 31.12.2016 ammonta a 4.143.774,00 Euro, con una diminuzione di 775.763,00 Euro rispetto all'esercizio precedente. La riduzione corrisponde al parziale rimborso - incassato nel 2016 - 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 31.12.2016	Euro	7.595.574,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	3.904.426,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	3.904.426,00

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 31.12.2016	Euro	230.503,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	239.347,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	239.347,00

LEHMAN TSY FR 23.04.2014 - TV%

- valore nominale	Euro	251.000,00
- iscrizione iniziale a Bilancio	Euro	28.865,00
- rimborsi al 31.12.2016	Euro	159.818,00
- ripresa di valore	Euro	130.953,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	0,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	0,00

Fondo imposte differite

Il saldo del fondo al 31.12.2016 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 31.12.2016 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 31.12.2016	Euro	180.570,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	182.874,00

Variazione	Euro	(2.304,00)

Si rinvia a quanto specificato nei criteri di valutazione.

5 - EROGAZIONI DELIBERATE

Saldo al 31.12.2016	Euro	2.672.610,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	1.949.074,00

Variazione	Euro	723.536,00

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 31.12.2016**

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

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

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2013, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2016

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Attività sportiva	Euro	300.000,00
---------------------	------	------------

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2014, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2016

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	6.000,00
---	------	----------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Salute pubblica	Euro	36.800,00
- Attività sportiva	Euro	150.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2015, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2016

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	24.500,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	52.300,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	102.000,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	21.500,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	2.500,00
- Salute pubblica	Euro	7.670,00
- Attività sportiva	Euro	3.000,00
- Assistenza agli anziani	Euro	3.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2016, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2016

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	399.859,00
---------------------------------------	------	------------

- Arte, attività e beni culturali	Euro	280.934,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	220.688,00
B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI		
- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	60.500,00
- Ricerca scientifica	Euro	99.333,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	7.775,00
- Salute pubblica	Euro	251.500,00
- Attività sportiva	Euro	5.800,00
- Assistenza agli anziani	Euro	11.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE PER SINGOLI PROGETTI, DA LIQUIDARE AL 31.12.2016

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Iniziative interne	Euro	25.359,00
- Progetto DOC	Euro	8.729,00

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 31.12.2016

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Laurea in Verde Ornamentale	Euro	77.333,00
- Laurea in Tecniche Erboristiche	Euro	73.428,00

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 31.12.2016

A) NEI SETTORI RILEVANTI

- Centro Studi Storia del Lavoro	Euro	79.445,00
----------------------------------	------	-----------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Centro per lo Sviluppo Economico del territorio imolese	Euro	323.732,00
---	------	------------

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 31.12.2015	Euro	327.671,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	(154.852,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	172.819,00

7 - DEBITI

Saldo al 31.12.2016	Euro	19.289.824,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	28.378.609,00
Variazione	Euro	(9.088.785,00)

COMPOSIZIONE**Debiti tributari**

- Erario per ritenute d'acconto su lavoro autonomo	Euro	10.028,00
- Erario per ritenute su compensi Organi istituzionali	Euro	26.209,00
- Erario per ritenute d'acconto su lavoro dipendente	Euro	28.219,00
- Erario per ritenute d'acconto su Collaborazioni Co. Co.	Euro	1.805,00
- Erario c/IRES	Euro	86.424,00

Totale	Euro	152.685,00

I debiti erariali per ritenute sono stati estinti il 16 gennaio 2017. 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	17.340.681,00
- Debiti v/banche per interessi passivi da liquidare	Euro	121.298,00
- Debiti verso fornitori	Euro	193.555,00
- Fatture da ricevere	Euro	86.008,00
- Debiti v/dipendenti	Euro	14.970,00
- Componenti Organi istituzionali e Collaboratori Coordinati e continuativi c/competenze	Euro	78.851,00
- Debiti v/istituti previdenziali ed assistenziali	Euro	55.516,00
- Debiti per fondi di terzi destinati ad erogazioni "in pool"	Euro	33.534,00
- Depositi cauzionali passivi	Euro	9.853,00
- Debiti v/ Mediobanca rimborsi Lehman	Euro	232.737,00
- Debiti v/ Ministero	Euro	741.306,00
- Debiti sottoscrizione capitale F.do Strategico Territoriale SpA	Euro	225.000,00
- Debiti v/condominio	Euro	3.240,00
- Debiti diversi	Euro	590,00

Totale	Euro	19.137.139,00

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 2016, 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 di 741.306,00 Euro corrisponde all'ultima rata scadente nel 2017.

8 - RATEI E RISCONTI PASSIVI

Saldo al 31.12.2016	Euro	1.039.306,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	757.599,00

Variazioni	Euro	281.707,00

COMPOSIZIONE

- Ratei passivi XIV, ferie e permessi dipendenti	Euro	34.842,00
- Ratei passivi su imposta di bollo	Euro	8.451,00
- Ratei passivi su imposta capital gain	Euro	82.533,00
- Ratei passivi per imposte su cedole, certificate e Titoli zero coupon bond	Euro	831.706,00
- Ratei passivi per imposte su proventi da fondi	Euro	18.395,00
- Ratei passivi diversi	Euro	781,00
- Risconti passivi su fitti attivi	Euro	545,00
- Ritenute emissioni sotto la pari	Euro	62.053,00

Totale	Euro	1.039.306,00

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

CONTI D'ORDINE

L'importo di **Euro 356.332,00** iscritto in bilancio si riferisce ad impegni per erogazioni deliberate nel 2016 con competenza 2017 e/o esercizi successivi e risulta così suddiviso:

- <i>Educazione, istruzione e formazione</i>	Euro	47.500,00
- <i>Ricerca scientifica</i>	Euro	227.500,00
- <i>Arte, attività e beni culturali</i>	Euro	58.332,00
- <i>Protezione e qualità ambientale</i>	Euro	5.000,00
- <i>Salute pubblica</i>	Euro	10.000,00
- <i>Volontariato, filantropia e beneficenza</i>	Euro	8.000,00

Totale	Euro	356.332,00

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

- quanto ad Euro 32.500,00 dell'esercizio 2017
- quanto ad Euro 7.500,00 dell'esercizio 2018
- quanto ad Euro 7.500,00 dell'esercizio 2019

L'importo deliberato nel settore **ricerca scientifica** è di competenza:

- quanto ad Euro 127.500,00 dell'esercizio 2017
- quanto ad Euro 100.000,00 dell'esercizio 2018

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

- quanto ad Euro 31.666,00 dell'esercizio 2017
- quanto ad Euro 26.666,00 dell'esercizio 2018

L'importo deliberato nel settore **protezione e qualità ambientale** è di competenza dell'esercizio 2017

L'importo deliberato nel settore **salute pubblica** è di competenza dell'esercizio 2017.

L'importo deliberato nel settore **volontariato, filantropia e beneficenza** è di competenza dell'esercizio 2017.

L'importo di **Euro 68.613.458,00** iscritto in bilancio si riferisce

- (i) quanto ad *Euro 65.451.264,00* 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)

1 - RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2016	Euro	339.914,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	769.645,00

Variazione	Euro	(429.731,00)

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 2016 le gestioni hanno maturato il risultato lordo di 439.961,00 Euro con applicazione dell'imposta sostitutiva di 100.047,00 Euro. Il risultato complessivo al netto delle imposte, delle commissioni e delle spese ammonta a 161.037,00 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	(148.032,00)	(*)
Imposte	Euro	(2.110,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(18.693,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(7.351,00)	
Spese	Euro	(2.500,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(178.686,00)	

Zenit SGR - G.P.M. obbligazionaria

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	101.556,00	(*)
Imposte	Euro	(13.615,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(44.699,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(13,00)	
Spese	Euro	(185,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	43.044,00	

Banca Esperia - G.P.M. New Trends

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	153.474,00	(*)
Imposte	Euro	(29.405,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(30.626,00)	
Commissioni di negoziazione	Euro	(268,00)	
Spese	Euro	(4.018,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	89.157,00	

Banca Esperia - G.P.M. High Dividend

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	135.301,00	(*)
Imposte	Euro	(18.683,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(22.977,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(1.182,00)	
Spese	Euro	(2.481,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	89.978,00	

Credit Suisse – G.P.M. Flessibile 1

<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	89.086,00	(*)
Imposte	Euro	(24.961,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(27.044,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(7.043,00)	
Spese	Euro	(105,00)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	9.933,00	

Credit Suisse – G.P.M. Funds Bilanciati

<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	108.576,00	(*)
Imposte	Euro	(11.273,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(9.557,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(135,00)	
Spese	Euro	(0,00)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	87.611,00	

2 - DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2016	Euro	3.070.384,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	2.997.454,00

Variazione	Euro	72.930,00

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	230.884,00
- Enel	Euro	152.000,00
- ENI	Euro	120.000,00

Totale	Euro	2.417.621,00

2.c - Dividendi da “Strumenti finanziari non immobilizzati”

- Unipol	Euro	4.837,00
- I.G.D.	Euro	151.569,00
- Servizi Italia	Euro	46.527,00
- Assicurazione Generali	Euro	25.459,00
- Unicredit	Euro	3.049,00
- Mediobanca	Euro	17.010,00
- Compagnia della ruota	Euro	21.409,00
- Banco Popolare	Euro	6.753,00
- Aeroporto Bologna	Euro	28.900,00
- Saras	Euro	689,00
- Terna	Euro	88.050,00
- Snam	Euro	100.000,00
- Datalogic	Euro	1.500,00
- Eni	Euro	56.000,00

- Assicurazione Generali	Euro	39.600,00
- Prysmian	Euro	21.000,00
- S. Ferragamo	Euro	9.200,00
- UBI Banca	Euro	5.500,00
- Interpump	Euro	9.500,00
- Ferrari	Euro	460,00
- Exor	Euro	1.750,00
- Intesa San Paolo	Euro	14.000,00
- arrotondamento	Euro	1,00

Totale	Euro	652.763,00

3 - INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2016	Euro	2.376.925,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	3.173.630,00

Variazione	Euro	(796.705,00)

COMPOSIZIONE

3.a) Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie" per 1.573.028,00 Euro di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	1.521.941,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sost.	Euro	51.087,00

3.b) Interessi e proventi assimilati da "Strumenti finanziari non immobilizzati" per 792.604,00 Euro di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	641.775,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sost.	Euro	150.829,00

3.c) Interessi e proventi assimilati da "Crediti e disponibilità liquide" per 11.293,00 Euro costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta d'imposta.

4 - SVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2016	Euro	(20.340.443,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(291.635,00)

Variazione	Euro	(20.632.078,00)

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore su azioni	Euro	(19.521.180,00)
- rettifiche di valore su obbligazioni	Euro	(366.132,00)
- rettifiche di valore su quote di OICR	Euro	(561.107,00)
- ripresa di valore su obb.ne L.B.H. TSY 23.04.2014	Euro	15.848,00
- riprese di valore su quote di OICR quotati	Euro	85.175,00
- riprese di valore su obbligazioni	Euro	6.953,00

Totale	Euro	(19.966.742,00)

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

5 - RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FIN. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2016	Euro	565.590,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	1.750.088,00

Variazione	Euro	(1.184.498,00)

COMPOSIZIONE

- Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	69.534,00
- Plusvalenze da realizzo fondi	Euro	33.882,00
- Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	722.052,00
- Ricavi vendita diritti di opzione	Euro	18.815,00
- Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(25.764,00)
- Minusvalenze da realizzo azioni	Euro	(40,00)
- Imposte sostitutive	Euro	(252.887,00)
- Arrotondamenti	Euro	(2,00)

Totale	Euro	565.590,00

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

6 - SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2016	Euro	(6.052.967,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(481.072,00)

Variazione	Euro	(5.571.895,00)

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore obbligazioni immobilizzate	Euro	(3.850.000,00)
- rettifiche di valore fondi immobilizzati	Euro	(2.202.967,00)

Totale	Euro	(6.052.967,00)

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

8 - RISULTATO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE

Saldo al 31.12.2016	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	24.348,00

Variazione	Euro	(24.348,00)

9 - ALTRI PROVENTI

Saldo al 31.12.2016	Euro	359.139,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	284.425,00

Variazione	Euro	74.714,00

COMPOSIZIONE

- arrotondamenti attivi	Euro	32,00
- fitti attivi	Euro	206.028,00
- credito d'imposta <i>art bonus</i>	Euro	148.227,00

- retrocessione commissioni	Euro	4.852,00
Totale	Euro	359.139,00

10 - ONERI

Saldo al 31.12.2016	Euro	(3.037.781,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(3.132.277,00)
Variazione	Euro	94.496,00

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

10.a - Compensi e rimborsi spese Organi statutari

Saldo al 31.12.2016	Euro	(509.820,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(559.007,00)
Variazioni	Euro	49.187,00

COMPOSIZIONE

- Competenze Consiglio di Amministrazione (9 componenti)	Euro	227.776,00
- Competenze Consiglio Generale (20 componenti)	Euro	92.535,00
- Compenso Collegio dei Revisori (3 componenti)	Euro	82.879,00
- Compenso componenti Comitati Direttivi Centri e Consulte	Euro	51.210,00
- Contributi INPS	Euro	52.801,00
- Rimborsi spese Consiglio di Amministrazione	Euro	2.619,00
Totale	Euro	509.820,00

Nell'esercizio 2016 sono stati correttamente riclassificati i compensi spettanti ai componenti i *Comitati direttivi dei Centri interni e delle Consulte* nella presente sottovoce 10.a), anziché nella sottovoce 10.i) - *Altri oneri*, ai sensi dell'art. 9 del Protocollo di intesa ACRI/MEF del 22.03.2015. Analoga riclassificazione è stata fatta per l'esercizio 2015.

10.b - Oneri per il Personale

Saldo al 31.12.2016	Euro	(458.855,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(406.213,00)
Variazione	Euro	(52.642,00)

COMPOSIZIONE

- Salari e stipendi	Euro	336.266,00
- Contributi Inps	Euro	92.736,00
- Inail	Euro	1.575,00
- Contributi QUAS e Quadrifor	Euro	1.662,00
- TFR maturato nell'esercizio	Euro	24.365,00
- Altri costi del personale	Euro	2.250,00
- arrotondamento	Euro	1,00
Totale	Euro	458.855,00

- Numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2016: 10

10.c - Oneri per consulenze esterne

Saldo al 31.12.2016	Euro	(362.437,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(395.173,00)

Variazione	Euro	32.736,00

10.d - Oneri per servizi di gestione del patrimonio

Saldo al 31.12.2016	Euro	(168.014,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(203.209,00)

Variazione	Euro	35.195,00

COMPOSIZIONE:

- Commissioni di gestione e spese G.P.M.	Euro	162.884,00
- Commissioni di gestione dossier titoli	Euro	5.130,00

Totale	Euro	168.014,00

10.e - Interessi passivi e altri oneri finanziari

Saldo al 31.12.2016	Euro	(182.344,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(258.060,00)

Variazione	Euro	75.716,00

COMPOSIZIONE

- Interessi passivi bancari	Euro	169.523,00
- Oneri e spese bancarie	Euro	2.169,00
- Interessi passivi su depositi cauzionali	Euro	11,00
- Interessi passivi diversi	Euro	4.459,00
- Interessi passivi rateazione imposte	Euro	658,00
- Interessi passivi debiti v/M.E.F.	Euro	5.524,00

Totale	Euro	182.344,00

10.f - Commissioni di negoziazione

Saldo al 31.12.2016	Euro	(69.086,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(84.797,00)

Variazione	Euro	15.711,00

COMPOSIZIONE

- Commissioni GPM	Euro	15.993,00
- Commissioni e Spese di negoziazione	Euro	53.093,00

Totale	Euro	69.086,00

10.g - Ammortamenti

Saldo al 31.12.2016	Euro	(519.549,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(501.477,00)

Variazione	Euro	(18.072,00)

COMPOSIZIONE

- Software	Euro	26.927,00
- Mobili e arredi	Euro	29.175,00
- Macchine elettroniche d'ufficio	Euro	10.416,00
- Impianti telefonici	Euro	3.284,00
- Impianti elettrici	Euro	26.782,00
- Telefoni cellulari	Euro	416,00
- Attrezzature	Euro	5.926,00
- Immobili	Euro	416.623,00

Totale	Euro	519.549,00

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

10.h - Accantonamenti

Saldo al 31.12.2016	Euro	(67.360,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(24.348,00)

Variazione	Euro	(43.012,00)

COMPOSIZIONE

- accantonamento al <i>Fondo rischi su crediti</i>	Euro	67.360,00
--	------	-----------

10.i - Altri oneri

Saldo al 31.12.2016	Euro	(700.316,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(699.993,00)

Variazione	Euro	(323,00)

COMPOSIZIONE

- Spese Immobili di proprietà	Euro	5.918,00
- Compensi collaboratori	Euro	28.875,00
- Abbonamenti e noleggi	Euro	41.788,00
- Manutenzioni	Euro	80.380,00
- Pubblicazioni	Euro	53.052,00
- Omaggi e spese di rappresentanza	Euro	69.230,00
- Viaggi e trasferte	Euro	6.242,00
- Spese per mostre e altre iniziative interne	Euro	15.802,00
- Pubblicità istituzionale	Euro	56.740,00
- Adempimenti societari	Euro	6.796,00
- Contributi associativi	Euro	33.201,00
- Assicurazioni	Euro	57.243,00
- Spese amministrative e di gestione	Euro	95.413,00
- IMU ed altre imposte indirette	Euro	53.050,00
- Imposta di bollo	Euro	89.663,00
- Tobin tax	Euro	6.901,00
- Arrotondamenti passivi	Euro	22,00

Totale	Euro	700.316,00

11 - PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2016	Euro	148.223,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	15.493,00

Variazione	Euro	132.730,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	72.397,00
- plus realizzo titoli a reddito fisso immobilizzati	Euro	101.257,00
- imposta sul capital gain	Euro	(26.326,00)
- ricavi vendita diritti di opzione di imm.ni finanz.	Euro	895,00

12 - ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2016	Euro	(126.334,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(885.182,00)

Variazione	Euro	758.848,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	64.629,00
- imposte esercizi precedenti	Euro	1.123,00
- perdite su crediti	Euro	19.791,00
- minus da realizzo azioni immobilizzate	Euro	2.390,00
- minus da realizzo titoli a reddito fisso imm.ti	Euro	38.400,00
- arrotondamento	Euro	1,00

13 - IMPOSTE

Saldo al 31.12.2016	Euro	(651.509,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(693.191,00)

Variazione	Euro	41.682,00

COMPOSIZIONE

- IRES di competenza	Euro	619.593,00
- IRAP di competenza	Euro	31.916,00

14 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2016	Euro	(0,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(706.345,00)

Variazione	Euro	706.345,00

16 - ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO

Saldo al 31.12.2016	Euro	(0,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(94.179,00)

Variazione	Euro	94.179,00

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

Saldo al 31.12.2016	Euro	(0,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(2.730.093,00)

Variazioni	Euro	2.730.093,00

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

Saldo al 31.12.2016	Euro	(0,00)
Saldo al 31.12.2015	Euro	(0,00)

Variazioni	Euro	0,00

*Informazioni integrative
definite in ambito ACRI*

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 statutari”

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 salvaguardi 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.

Si evidenzia che l'esercizio 2016 è fortemente influenzato dalle rettifiche di valore appostate ai punti 4 e 6 del conto economico. Si ritiene quindi corretto esporre gli indicatori di redditività numeri 1, 2 e 3, nonché l'indicatore di efficienza n. 1, evidenziando anche il risultato al netto delle rettifiche di valore sia degli strumenti finanziari non immobilizzati sia delle immobilizzazioni finanziarie.

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.

		2016	2015
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>			
-----	=	-13,60%	3,55%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>			

Indice calcolato al netto delle rettifiche/riprese di valore

		2016	2015
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>			
-----	=	3,52%	4,02%
<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.

		2016	2015
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>			
-----	=	-9,10%	2,30%
<i>Totale attivo medio a valori correnti</i>			

Indice calcolato al netto delle rettifiche/riprese di valore

		2016	2015
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>			
-----	=	2,36%	2,60%
<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.

		2016	2015
<i>Avanzo dell'esercizio</i>			
-----	=	-15,15%	2,13%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>			

Indice calcolato al netto delle rettifiche/riprese di valore

		2016	2015
<i>Avanzo dell'esercizio</i>			
-----	=	1,97%	2,60%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>			

2.2 - INDICATORI DI EFFICIENZA**1 Rapporto fra la media quinquennale degli oneri di funzionamento e i proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti**

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

		2016	2015
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>			
-----	=	229,56%	48,89%
<i>Proventi totali al netto oneri per gestione investimenti</i>			

Indice calcolato al netto delle rettifiche/riprese di valore

		2016	2015
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>			
-----	=	30,58%	31,23%
<i>Proventi totali al netto oneri per gestione investimenti</i>			

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

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

	2016	2015
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	= 82,19%	62,07%
<i>Deliberato (media quinquennale)</i>		

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.

	2016	2015
<i>Oneri di funzionamento</i>		
-----	= 1,54%	1,44%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

2.3 - INDICATORI DI ATTIVITA' ISTITUZIONALE

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

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.

	2016	2015
<i>Deliberato</i>		
-----	= 2,31%	2,23%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

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.

	2016	2015
<i>Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>		
-----	= 93,14%	89,60%
<i>Erogazioni deliberate</i>		

SEZIONE TERZA - INFORMAZIONI SUL CARICO FISCALE

Il carico fiscale complessivo che ha inciso sulla Fondazione nell'esercizio chiuso al 31.12.2016 è ammontato a 1.976.360,00 Euro al netto dell'IVA assolta sugli acquisti la quale, al pari del privato consumatore, rimane tutta a carico dell'Ente.

Si indicano di seguito le imposte e le tasse maturate nell'esercizio 2016 a carico della Fondazione:

- IRES - Imposta sul reddito delle società	Euro	619.593,00
- IRAP - Imposta regionale sulle attività produttive	Euro	31.916,00
- IMU sugli immobili di proprietà	Euro	47.591,00
- Altri tributi locali (TARES)	Euro	4.319,00
- Imposte sostitutive su cedole obbligazionarie	Euro	673.542,00
- Imposte sostitutive su proventi da fondi	Euro	74.036,00
- Imposta sostitutiva su dividendi S.I.Q.Q.	Euro	44.431,00
- Imposta sostitutiva su reddito maturato dalle G.P.M.	Euro	100.047,00
- Imposta sostitutiva sui "capital gain" realizzati	Euro	279.152,00
- Imposta sostitutiva sui interessi attivi dei conti correnti	Euro	3.968,00
- Imposta sostitutiva sugli scarti di emissione	Euro	62,00
- Imposta di bollo sui dossier titoli	Euro	81.212,00
- Tobin Tax	Euro	6.901,00
- Tributo Consorzio di Bonifica	Euro	1.140,00
- Altre imposte indirette	Euro	8.451,00

Totale	Euro	1.976.360,00

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)

Con delibera 14.07.2016 del Consiglio Generale, i compensi spettanti ai componenti gli Organi statutari sono stati ridotti nella misura del 10% con decorrenza 1° agosto 2016. Di seguito si indicano le nuove misure dei compensi:

PRESIDENTE DELLA FONDAZIONE

- Compenso fisso Euro 51.320,00
- Gettone di presenza Euro 245,00

VICE PRESIDENTE

- Compenso fisso Euro 25.660,00
- Gettone di presenza Euro 245,00

COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- Compenso fisso Euro 12.830,00
- Gettone di presenza Euro 245,00

COMPONENTI IL CONSIGLIO GENERALE (ORGANO DI INDIRIZZO)

- Compenso fisso Euro 1.870,00
- Gettone di presenza Euro 380,00

PRESIDENTE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

- Compenso fisso Euro 16.040,00
- Gettone di presenza Euro 245,00

REVISORI EFFETTIVI

- Compenso fisso Euro 12.830,00
- Gettone di presenza Euro 245,00

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

*Relazione
del Consiglio di Amministrazione*

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

Inizio la presentazione della Relazione del Consiglio di Amministrazione ricordando brevemente gli eventi principali che hanno caratterizzato l'esercizio 2016.

Nello scorso giugno si sono insediati i **rinnovati Organi statutari**: Consiglio di Amministrazione, Consiglio Generale e Collegio dei Revisori.

Sono stati anche rieletti quei fondamentali strumenti attraverso i quali sono organizzate e promosse le principali attività della Fondazione: la *Commissione erogazioni*, la *Commissione investimenti finanziari*, la *Consulta delle libere professioni*, la *Consulta della Cultura*, il *Centro per lo sviluppo economico del territorio*, il *Centro studi di storia del lavoro*, il *Centro di documentazione delle arti romagnole*.

Un rinnovamento che non ha assolutamente alterato quelli che sono stati, e che restano, i **principi fondamentali** di intervento e di attività della Fondazione: valori che, al di là del mutarsi degli uomini, sono da considerare patrimonio della nostra comunità.

La Fondazione, attraverso la sua azione solidaristica e sussidiaria, resta e deve rimanere un'occasione per tutti, un'occasione economica, sociale e culturale, proseguendo su quel cammino tracciato, a metà dell'800, alla costituzione della Cassa di Risparmio di Imola.

Un **intervento solidaristico**, ossia di azione concreta a sostegno delle diverse iniziative nei più differenti campi di intervento al quale si unisce un **intervento sussidiario** inteso come azione propria, autonoma, volta a realizzare progetti concreti all'interno degli scopi prefissati dalla Fondazione.

Alla trasparenza nelle scelte e nelle azioni di intervento - principale prerogativa - va unita l'attenzione, la disponibilità e la collaborazione rispetto a tutti gli Enti presenti sul territorio: un dovere primario al fine di dare il nostro apporto all'interno della rete socio-sanitaria, alla ricerca universitaria, alla promozione della cultura e dell'economia.

Il nostro impegno non si esaurisce qui.

L'assolvimento di questi compiti è possibile grazie alle risorse provenienti dal **patrimonio**: a noi il dovere di intervenire sul territorio salvaguardando, al tempo stesso, un capitale che, accumulato dalla comunità imolese nel corso degli anni, dovrà servire anche per le esigenze delle generazioni future.

Un compito importante, soprattutto in un momento in cui la congiuntura economica non è assolutamente di facile lettura.

Il miglioramento prospettico, rispetto ai difficili momenti degli anni passati, non pare ancora concretizzarsi; non si registra ancora quella spinta necessaria a definire un reale processo di crescita. L'Europa, in particolare, pare mancare di una reale fiducia. L'esito del referendum in Gran Bretagna, le prossime elezioni, la diffusa mancanza di fiducia nella politica comunitaria, i rischi geopolitici derivanti anche dal terrorismo determinano una palpabile insicurezza che si traduce anche in fragilità economica.

Mantenendo saldi i principi che reggono il nostro ruolo di stimolo e promozione delle attività culturali, sociali ed economiche del territorio, e tenendo presente la congiuntura economica, adempiamo al compito *ex lege* di documentare la nostra situazione patrimoniale ed economica.

Il bilancio dell'esercizio 2016 chiude con un disavanzo di 23,3 milioni di euro. Mi preme esplicitarVi quanto segue nell'ottica di una chiara e trasparente comunicazione.

Tale disavanzo non è conseguenza di transazioni conclusesi negativamente, ma è l'esito di approfondite valutazioni tecnico-contabili effettuate in sede di redazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2016, al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta del patrimonio della Fondazione alla luce ed in applicazione di nuovi principi contabili nazionali.

Sottolineo, infatti, che l'esercizio 2016 si sarebbe concluso positivamente con un avanzo residuo di 2,33 milioni di Euro, in linea con quanto previsto dal D.P.P. per l'anno 2016, un risultato che avrebbe permesso la copertura di tutte le erogazioni c.d. *ordinarie* deliberate nell'esercizio stesso. Le valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione hanno però, doverosamente e obbligatoriamente, tenuto conto delle novità derivanti dal recepimento, ad opera del D.Lgs. n. 139/2015, delle direttive sul bilancio di esercizio, dei nuovi principi contabili nazionali (OIC) emanati il 22 dicembre 2016, nonché dei più recenti orientamenti contabili in tema di bilancio diffusi dall'ACRI il 27 febbraio 2017. Il combinato disposto delle citate normative, fortemente influenzate dalle indicazioni dei principi contabili internazionali in materia (IAS/IFRS), ha reso più cogenti le indicazioni sulle valutazioni dei titoli e sui corrispondenti criteri di contabilizzazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto, dopo un'approfondita analisi degli investimenti finanziari, dell'opportunità di mantenere classificate tra le immobilizzazioni finanziarie – oltre alle c.d. partecipazioni istituzionali – quelle sole attività che, per il loro posizionamento strategico nell'ambito delle scelte di investimento a medio termine e/o per una soddisfacente e stabile redditività, costituiscono un caposaldo nelle politiche di investimento della Fondazione, e di

smobilizzare in chiusura dell'esercizio tutte le altre partecipazioni azionarie detenute, rendendo peraltro più equilibrato il rapporto tra il patrimonio immobilizzato e quello iscritto al circolante. Questo permetterà di dare corso a politiche di investimento più indirizzate allo sfruttamento di opportunità tempo per tempo offerte dai mercati finanziari.

Mi corre l'obbligo di precisarVi che a tale disavanzo si sarebbe comunque pervenuti anche se tali attività finanziarie fossero rimaste classificate tra le immobilizzazioni finanziarie in quanto, sulla base dei richiamati, rinnovati principi contabili, la loro rappresentazione in bilancio sarebbe dovuta allinearsi al valore di mercato.

Ritengo inoltre opportuno sottolineare, come in maggior dettaglio illustrato nella Nota integrativa, che il disavanzo dell'esercizio è stato influenzato nella misura di 3,8 milioni di Euro dalla svalutazione del "loan" NLB, poiché la vertenza è stata derubricata da "rimborso in linea capitale" a "risarcimento di un danno", con la doverosa prudenza imposta dall'impossibilità di quantificare in via preventiva l'eventuale risarcimento. Inoltre, il disavanzo di esercizio è stato influenzato nella misura di 2,2 milioni di Euro dalla svalutazione del valore di iscrizione del *Fondo Immobiliare Ariete*, in base alla documentazione ufficiale pervenuta dal Fondo stesso, relativa alla vendita di attivi immobiliari a valori inferiori all'iscrizione in bilancio.

In questo contesto, non si è potuto, per norma, tenere conto di plusvalenze latenti e precisamente afferenti la partecipazione in Cassa Depositi e Prestiti, stimabili in circa 7,0 milioni di Euro, la partecipazione in Hera, stimabili in circa 4,0 milioni di Euro, nonché la partecipazione in Aeroporto di Bologna, stimabili in circa 1,0 milione di Euro, che preme comunque ricordare.

Mi preme sottolineare ulteriormente che il disavanzo dell'esercizio 2016 non ha natura finanziaria e di conseguenza non riduce la capacità erogativa della Fondazione; ciò si evince anche dal rendiconto finanziario, dal quale emerge infatti che nello scorso esercizio si è generato un maggior cash flow per circa 2,4 milioni.

Per completezza, desidero evidenziare che il disavanzo dell'esercizio 2016 trova integrale copertura nei seguenti fondi di riserva patrimoniali:

- per 5,1 milioni di Euro mediante l'utilizzo della posta "*Avanzi di esercizi precedenti portati a nuovo*"
- per il residuo importo di 18,2 milioni di Euro mediante l'utilizzo della "*Riserva per l'integrità del patrimonio*", che ammonta a 22,8 milioni di Euro. Questa riserva si è generata, come emerge in dettaglio dal prospetto che segue, negli esercizi 2000, 2001 e 2002 - per complessivi 16,3 milioni di Euro - per accredito di quota parte della plusvalenza realizzata in occasione della cessione della partecipazione nella banca conferitaria, ed incrementata nei successivi esercizi.

<i>Esercizi di formazione</i>	<i>Riserva per l'integrità del Patrimonio (€)</i>
1999	260.212,00
2000	7.034.368,00
2001	2.614.255,00
2002	6.720.412,00
2003	566.345,00
2004	875.000,00
2005	660.000,00
2006	1.973.010,00
2007	1.222.587,00
2008	1.919,00
2012	500.000,00
2013	155.000,00
2014	250.000,00
Totale	€ 22.833.108,00

Infine preme informare che la posta "Strumenti finanziari derivati attivi" è di nuova istituzione, quale previsione obbligatoria dall'esercizio 2016 del nuovo principio contabile OIC 32. Questo principio contabile infatti prevede, dall'esercizio 2016, lo scorporo degli strumenti finanziari derivati anche per i titoli presenti nel bilancio 2015. Trattasi comunque di strumenti finanziari derivati non speculativi e che non presentano, nell'esercizio in esame, rischio di perdita patrimoniale.

Entrando più nello specifico della gestione ordinaria, desidero informare i Soci che il nuovo Consiglio di Amministrazione ha avviato un processo di analisi dei costi, suddivisi per centri di spesa, finalizzato a monitorare e contenere i costi di funzionamento della struttura, le spese di rappresentanza e i compensi relativi alle attività di consulenza esterna, i cui risultati saranno più evidenti nei prossimi anni del nostro mandato.

In particolare segnalo che si è deciso, sin dalla data di insediamento dei nuovi Organi Statutari, di ridurre del 10 per cento i compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Consiglio Generale e del Collegio dei Revisori, nonché ai componenti dei Comitati direttivi dei Centri Interni e delle Consulte, ai quali sono stati ridotti altresì i relativi budget di spesa.

Sia per un commento all'attività istituzionale del 2016 che per quella in programma nel corrente esercizio Vi invito alla lettura del bilancio di missione.

*Relazione
economica e finanziaria*

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 2016 sotto l'aspetto patrimoniale, economico e finanziario sono evidenziate dalle seguenti poste del Bilancio:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2016
A T T I V O	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	14.859.835,00
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	108.980.172,00
STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	76.658.627,00
CREDITI	769.598,00
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	10.780.052,00
ALTRE ATTIVITÀ	158.488,00
RATEI E RISCONTI ATTIVI	565.681,00
TOTALE ATTIVO	212.772.453,00
P A S S I V O	
PATRIMONIO NETTO	142.492.676,00
FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO	42.338.740,00
FONDI PER RISCHI E ONERI	4.574.314,00
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO	180.570,00
EROGAZIONI DELIBERATE	2.672.610,00
FONDO PER IL VOLONTARIATO	172.819,00
DEBITI	19.301.418,00
RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.039.306,00
TOTALE PASSIVO	212.772.453,00

CONTO ECONOMICO	31.12.2016
PROVENTI LORDI DELL'ESERCIZIO	6.711.952,00
SVALUTAZIONE NETTA ATTIVO CIRCOLANTE	(20.340.443,00)
SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZ.	(6.052.967,00)
ONERI DELL'ESERCIZIO	(3.037.781,00)
PROVENTI STRAORDINARI	148.223,00
ONERI STRAORDINARI	(126.334,00)
IMPOSTE	(651.509,00)
AVANZO DELL'ESERCIZIO	(23.348.859,00)
ACCANTON. ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	(0,00)
ACCANTON. AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	(0,00)
ACCANTON. AI FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO	(0,00)
ACCANT. RISERVA INTEGRITÀ DEL PATRIMONIO	(0,00)
DISAVANZO RESIDUO	(23.348.859,00)

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 2016, si forniscono il dettaglio e le variazioni dei proventi dell'esercizio rispetto al 2016:

PROVENTI DELL'ESERCIZIO	31.12.2016	31.12.2015
<i>Risultato delle gestioni patrimoniali individuali</i>	339.914,00	769.645,00
<i>Dividendi e proventi assimilati</i>	3.070.384,00	2.997.454,00
<i>Interessi e proventi assimilati</i>	2.376.925,00	3.173.630,00
<i>Rivalutaz. (svalutazione) netta strumenti fin. non immobilizzati</i>	(20.340.443,00)	(291.635,00)
<i>Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati</i>	565.590,00	1.750.088,00
<i>Rivalutazione (svalutazione) netta immobilizz.ni finanziarie</i>	(6.052.967,00)	(481.072,00)
<i>Risultato di esercizio imprese strum.li esercitate direttamente</i>	0,00	24.348,00
<i>Altri proventi</i>	359.139,00	284.425,00
<i>Totale proventi ordinari netti</i>	(19.681.458,00)	8.226.883,00
<i>Proventi straordinari</i>	148.223,00	15.493,00
<i>Oneri straordinari</i>	(126.333,00)	(885.182,00)
<i>Totale proventi netti</i>	(19.659.568,00)	7.357.194,00

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

RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2016	Euro	339.914,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	769.645,00

Variazioni	Euro	(429.731,00)

Nel 2016, la Fondazione è stata titolare di cinque 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 31.12.2016 le gestioni hanno maturato un risultato complessivo lordo di 439.961,00 Euro con applicazione dell'imposta sostitutiva di 100.047,00 Euro. Il risultato complessivo delle gestioni al netto di imposte, commissioni e spese ammonta a 161.037,00 Euro.

Si forniscono di seguito alcune informazioni sulla consistenza, composizione e andamento economico al 31.12.2016 dei rapporti stessi.

1) ZENIT SGR - G.P.M. OBBLIGAZIONARIA Euro 14.351.453,00**Consistenza al 31.12.2016**

- Saldo liquido	Euro	4.722.607,00
- Portafoglio titoli	Euro	9.653.444,00
- Operazioni da regolare	Euro	(24.598,00)

Composizione portafoglio titoli al 31.12.2016

- Obbligazioni:	64,23%
- Altri	3,03%
- Liquidità:	32,74%

Andamento economico al 31.12.2016

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	101.556,00
- Imposte	Euro	(13.615,00)
- Commissioni di gestione	Euro	(44.699,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(13,00)
- Spese	Euro	(185,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	43.044,00

2) ZENIT SGR - G.P.M. AZIONARIA Euro 3.982.618,00**Consistenza al 31.12.2016**

- Saldo liquido	Euro	259.929,00
- Portafoglio titoli	Euro	3.727.468,00
- Operazioni da regolare	Euro	(4.779,00)

Composizione portafoglio titoli al 31.12.2016

- Azioni:	76,26%
- Altri strumenti	8,24%
- Strumenti "short"	9,09%
- Liquidità	6,41%

Andamento economico al 31.12.2016

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(148.032,00)
- Imposte	Euro	(2.110,00)
- Commissione di gestione	Euro	(18.693,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(7.351,00)
- Spese	Euro	(2.500,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(178.686,00)

3) CREDIT SUISSE GESTIONE BILANCIATA**Euro 5.177.544,00****Consistenza cumulata al 31.12.2016**

- Saldo liquido	Euro	181.730,00
- Portafoglio titoli	Euro	4.995.814,00
- Operazioni da regolare	Euro	(0,00)

Composizione cumulata portafoglio titoli al 31.12.2016:

- Fondi monetari:	2,14%
- Fondi azionari:	16,69%
- Perpetual:	0,78%
- Obbligazioni M.T.:	22,23%
- Fondi obblig.ri:	31,83%
- Liquidità:	4,45%
- ETF:	14,90%
- Strumenti monetari:	6,98%

Andamento economico cumulato al 31.12.2016

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	197.662,00
- Imposte	Euro	(36.234,00)
- Commissione di gestione	Euro	(36.601,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(7.178,00)
- Spese	Euro	(105,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	117.544,00

4) DUEMME SGR - G.P.M. NEW TREND - AZIONARIA**Euro 2.032.483,00****Consistenza al 31.12.2016**

- Saldo liquido	Euro	225.671,00
- Portafoglio titoli	Euro	1.844.773,00
- Operazioni da regolare	Euro	(37.961,00)

Composizione portafoglio titoli al 31.12.2016

- Azioni internaz.	59,72%
- Strumenti flessibili	9,21%
- Fondi	20,17%
- Liquidità	10,90%

Andamento economico al 31.12.2016

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	153.474,00
- Imposte	Euro	(29.405,00)

- Commissione di gestione	Euro	(30.626,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(268,00)
- Spese	Euro	(4.018,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	89.157,00

5) DUEMME SGR - G.P.M. HIGH DIVIDEND - AZIONARIA Euro 1.291.398,00

Consistenza al 31.12.2016

- Saldo liquido	Euro	176.117,00
- Portafoglio titoli	Euro	1.144.374,00
- Operazioni da regolare	Euro	(29.093,00)

Composizione portafoglio titoli al 31.12.2016

- Azioni europee	80,99%
- Azioni italiane	5,67%
- Liquidità	13,34%

Andamento economico al 31.12.2016

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	135.301,00
- Imposte	Euro	(18.683,00)
- Commissione di gestione	Euro	(22.977,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(1.182,00)
- Spese	Euro	(2.481,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	89.978,00

DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2016	Euro	3.070.384,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	2.997.454,00

Variazioni	Euro	72.930,00

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	230.884,00
- ENEL ord.	Euro	152.000,00
- ENI ord.	Euro	120.000,00

Totale	Euro	2.417.621,00

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

- Unipol	Euro	4.837,00
- I.G.D.	Euro	151.569,00
- Servizi Italia	Euro	46.527,00
- Assicurazione Generali	Euro	65.059,00
- Unicredit	Euro	3.049,00
- Mediobanca	Euro	17.010,00

- CDR Advance	Euro	21.409,00
- Banco BPM	Euro	6.753,00
- Aeroporto di Bologna	Euro	28.900,00
- Saras	Euro	689,00
- Terna	Euro	88.050,00
- Snam Rete Gas	Euro	100.000,00
- Datalogic	Euro	1.500,00
- ENI circ.	Euro	56.000,00
- Prysmian	Euro	21.000,00
- Intesa San Paolo	Euro	14.000,00
- UBI Banca	Euro	5.500,00
- S. Ferragamo	Euro	9.200,00
- Interpump	Euro	9.500,00
- Exor	Euro	1.750,00
- Ferrari	Euro	460,00
- arrotondamento	Euro	1,00

Totale	Euro	652.763,00

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 non immobilizzate**, si sono rese necessarie le **rettifiche di valore** di seguito indicate:

LU0975260794 - TRUE ENERGY WIND ORDINARIE	Euro	6.968,00
- in carico al 31.12.2015: n. 16.473 a € 0,539	Euro	8.879,00
- valore di mercato: media 30 gg dicembre 2016 € 0,423	Euro	6.968,00
- rettifica valore	Euro	1.911,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 16.473 azioni a € 0,423	Euro	6.968,00

IT0003487029 - UBI BANCA ORDINARIE	Euro 119.400,00
- in carico al 31.12.2015 n. 50.000 azioni a € 6,240	Euro 312.000,00
- valore di mercato media 30gg dicembre 2016: € 2,388	Euro 119.400,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 192.600,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 50.000 azioni a € 2,388	Euro 312.000,00
IT0004712375 - S. FERRAGAMO ORDINARIE	Euro 423.460,00
- in carico al 31.12.2015: n. 20.000 azioni a € 21,990	Euro 439.800,00
- valore di mercato: media 30 gg dicembre 2016: € 21,173	Euro 423.460,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 16.340,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 20.000 azioni a € 21,173	Euro 423.460,00
IT0000062957 - MEDIOBANCA ORDINARIE	Euro 450.891,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 63.000 azioni al prezzo di provenienza € 14,433333	Euro 909.300,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 7,157	Euro 450.891,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 458.409,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 63.000 azioni a € 7,157	Euro 450.891,00
IT0003497168 - TELECOM ITALIA ORDINARIE	Euro 228.600,00
- in carico al 31.12.2015: n. 200.000 azioni a € 1,14266	Euro 228.531,00
- acquistate il 08.01.2016 n. 100.000 azioni a € 1,11	Euro 111.000,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 0,762	Euro 228.600,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 110.931,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 300.000 azioni a € 0,762	Euro 228.600,00
IT0003132476 - ENI ORDINARIE	Euro 985.950,00
- in carico al 31.12.2015: n. 70.000 azioni a € 14,13405	Euro 989.384,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 14,085	Euro 985.950,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 3.434,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 70.000 azioni a € 14,085	Euro 985.950,00
IT0005211237 - ITALGAS ORDINARIE	Euro 520.950,00
- acquistate 2016 n. 150.000 azioni al prezzo medio € 3,57292	Euro 535.938,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 3,473	Euro 520.950,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 14.988,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 150.000 azioni a € 3,473	Euro 520.950,00
IT0001233417 - A2A ORDINARIE	Euro 578.500,00
- acquistate 2016 n. 500.000 azioni al prezzo medio € 1,169662	Euro 584.831,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 1,157	Euro 578.500,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 6.331,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 500.000 azioni a € 1,157	Euro 578.500,00
IT0000062072 - ASSICURAZIONI GENERALI ORDINARIE	Euro 463.145,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 35.360 azioni al prezzo di provenienza € 28,394362	Euro 1.004.025,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 13,098	Euro 463.145,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 540.879,00

- rimanenza al 31.12.2016: n. 35.360 azioni a € 13,098	Euro 463.145,00
IT0003814537 - SERVIZI ITALIA ORDINARIE	Euro 1.072.602,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 310.180 azioni al prezzo di provenienza € 8,500	Euro 2.636.530,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 3,458	Euro 1.072.602,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 1.563.928,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 310.180 azioni a € 3,458	Euro 1.072.602,00
IT0004166763 - MID INDUSTRY CAPITAL ORDINARIE	Euro 424.532,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 106.133 azioni al prezzo di provenienza € 21,85713	Euro 2.319.763,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 4,000	Euro 424.532,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 1.895.231,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 106.133 azioni a € 4,000	Euro 424.532,00
IT0002814537 - BANCO BPM ORDINARIE	Euro 96.797,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 45.022 azioni al prezzo di provenienza € 41,06491	Euro 1.848.825,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 2,150	Euro 96.797,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 1.752.027,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 45.022 azioni a € 2,150	Euro 96.797,00
IT0003745889 - IMMOBILIARE GRANDE DISTR. ORDINARIE	Euro 3.287.900,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 4.900.000 azioni al prezzo di provenienza € 1,68261	Euro 8.244.802,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 0,671	Euro 3.287.900,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 4.956.902,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 4.900.000 azioni a € 0,671	Euro 3.287.900,00
IT0004810054 - UNIPOL ASSICURAZIONI ORDINARIE	Euro 83.868,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 26.872 azioni al prezzo di provenienza € 209,32812	Euro 5.625.065,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 3,121	Euro 83.868,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 5.541.198,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 26.872 azioni a € 3,121	Euro 83.868,00
IT0004781412 - UNICREDIT ORDINARIE	Euro 63.634,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 26.514 azioni al prezzo di provenienza € 32,26504	Euro 855.475,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 2,400	Euro 63.634,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 791.842,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 26.514 azioni a € 2,400	Euro 63.634,00
IT0000433307 - SARAS ORDINARIE	Euro 6.750,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 4.054 azioni al prezzo di provenienza € 3,988	Euro 16.167,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 1,665	Euro 6.750,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 9.417,00

- rimanenza al 31.12.2016: n. 4.054 azioni a € 1,665	Euro	6.750,00
IT0004818636 - CDR ADVANCE ORDINARIE	Euro	479.556,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 778.500 azioni al prezzo di provenienza € 0,99168	Euro	772.026,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 0,616	Euro	479.556,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	292.470,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 778.500 azioni a € 0,616	Euro	479.556,00
IT0000068525 - SAIPEM ORDINARIE	Euro	945.990,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 2.070.000 azioni al prezzo di provenienza € 1,11990	Euro	2.318.200,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 0,457	Euro	945.990,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	1.372.210,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 2.070.000 azioni a € 0,457	Euro	945.990,00
IT0005176406 - ENAV ORDINARIE	Euro	27.149,00
- acquistate 2016 n. 8.267 azioni a € 3,300	Euro	27.281,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 3,284	Euro	27.149,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	132,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 8.267 azioni a € 3,284	Euro	27.149,00

La rettifica di valore complessiva di 19.521.180,00 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 31.12.2016	Euro	2.376.925,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	3.173.630,00

Variazioni	Euro	(796.705,00)

COMPOSIZIONE

1) interessi e proventi assimilati da immobilizzazioni finanziarie per 1.573.028,00 Euro, di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	1.521.941,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sostitutiva	Euro	51.087,00

2) interessi e proventi assimilati da strumenti finanziari non immobilizzati per 792.604,00 Euro, di cui

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	641.775,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto delle imposte sost.	Euro	150.829,00

3) interessi e proventi assimilati da crediti e disponibilità liquide per 11.293,00 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 non quotate iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie** si è reso necessario stralciare la seguente posizione in quanto, a seguito dell'esito del procedimento giurisdizionale avanti la Corte di Giustizia UE e la Corte Costituzionale di Slovenia, il titolo è stato derubricato da rimborso a risarcimento di un danno, che alla data di redazione del presente bilancio non può essere ancora quantificato:

XS0208414515 - NOVA LJUBLJANSKA BANKA 19.06.2007 - TV%	Euro	0,00
- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 8.500.000 a 45,29412	Euro	3.850.000,00
- rettifica di valore al 31.12.2016 per l'intero valore residuo	Euro	3.850.000,00
- rimanenza al 31.12.2016: nominali € 8.500.000,00 a 0,000	Euro	0,00

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 Ljubljanska 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. Nel luglio 2016, la Corte di Giustizia UE ha emesso una decisione non ostile alle ragioni della Fondazione, e ha rinviato gli atti alla Corte Costituzionale slovena per la decisione di merito da assumere applicando i principi indicati dalla corte UE nella sua pronuncia.

Sul finire del 2016, la Corte Costituzionale slovena ha pronunciato che:

(i) non sussiste incostituzionalità della legge slovena che ha modificato la legge bancaria nazionale fornendo alla Banca Centrale Slovena gli strumenti per affrontare il default di N.L.B. (e di altre banche slovene), essendo tale provvedimento ritenuto conforme alla normativa comunitaria in materia;

(ii) tuttavia, tale legge presenta alcuni aspetti di incostituzionalità rispetto alla disciplina nazionale poiché

1. non ha permesso ai soggetti lesi di accedere ai dati e ai documenti in base ai quali la Banca centrale slovena ha compiuto le valutazioni che hanno portato al "*bail in*", e
2. manca di equilibrio processuale in quanto non ha previsto una tutela giurisdizionale collettiva per le persone lese dalla vicenda;

La Corte slovena ha quindi assegnato il termine di sei mesi al Parlamento nazionale per adottare provvedimenti legislativi per sanare tali criticità, e stabilire le modalità e i termini per il risarcimento del danno, prorogando di sei mesi il termine prescrizione per richiedere il risarcimento per via giurisdizionale.

(ii) per le **obbligazioni quotate iscritte nell'attivo circolante**, si sono rese necessarie le seguenti **rettifiche di valore**:

IT0005105900 - MICOPERI 29.04.2020 - 5,75%	Euro	198.390,00
- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 300.000 al prezzo 99,600	Euro	298.800,00
- valore di mercato dicembre 2016: 66,130	Euro	198.390,00
- rettifica di valore	Euro	100.410,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 300.000 al prezzo 66,130	Euro	198.390,00
IT0004923816 - CAAR 01.07.2018 - 6,50% AMORTIZING	Euro	148.500,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- rimborso 20% il 01.07.2016 da piano di ammortamento	Euro	50.000,00
- valore di mercato dicembre 2016: 99,000	Euro	148.500,00
- rettifica di valore	Euro	1.500,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 150.000 al prezzo 99,000	Euro	148.500,00
IT0006727934 - T.E.W. 01.10.2018 - 6,00%	Euro	56.978,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 62.000 al prezzo 100,000	Euro	62.000,00
- valore di mercato dicembre 2016: 91,900	Euro	56.978,00
- rettifica di valore	Euro	5.022,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 62.000 al prezzo 91,900	Euro	56.978,00

La rettifica di valore complessiva di 106.932,00 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.

(iii) per le **obbligazioni quotate iscritte nell'attivo circolante**, sono state inoltre rilevate le seguenti **riprese di valore**:

IT0005038382 - TREVI GROUP 28.07.2019 - 5,25%	Euro	488.000,00
- rimanenza 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 96,670	Euro	483.350,00
- valore di mercato dicembre 2016: 97,600	Euro	488.000,00
- ripresa di valore	Euro	4.650,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 97,600	Euro	488.000,00
XS1329671132 - EXOR 02.12.2022 - 2,125%	Euro	501.503,00
- rimanenza al 31.12.2015 nominali € 500.000 al prezzo 99,840	Euro	499.200,00
- valore di mercato dicembre 2016: 104,950	Euro	524.750,00
- ripresa di valore al costo storico 100,310	Euro	2.303,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,310	Euro	501.503,00

La complessiva ripresa di valore di Euro 6.953 è stata portata ad aumento 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 quotate iscritte nell'attivo circolante**, si sono rese necessarie le seguenti **rettifiche di valore**:

IT0005118754 - I.C.C.R.E.A. 29.06.2025 - 3,50% LOWER TIER II	EURO	469.250,00
- rimanenza al 31.12.2015: nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato dicembre 2016: 93,850	Euro	469.250,00
- rettifica di valore	Euro	30.750,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 93,850	Euro	469.250,00
XS1203159436 - MEDIOBANCA 02.04.2018 – TV% FTMIB	EURO	362.750,00
- entità sottostante: indice azionario FTSE MIB		
- rimanenza al 31.12.2015: n. 5 quote al prezzo € 100.000,00	Euro	500.000,00
- valore di mercato dicembre 2016: € 72.550,00	Euro	362.750,00
- rettifica di valore	Euro	137.250,00
- rimanenza 31.12.2016 n.5 quote al prezzo € 72.550	Euro	362.750,00
XS1203775405 - MEDIOBANCA 02.04.2018 – TV% SX5E	EURO	408.800,00
- entità sottostante: indice azionario EUROSTOXX 50		
- rimanenza al 31.12.2015: n. 5 quote al prezzo € 100.000,00	Euro	500.000,00
- valore di mercato dicembre 2016: € 81.760,00	Euro	408.800,00
- rettifica di valore	Euro	91.200,00
- rimanenza 31.12.2016 n.5 quote al prezzo € 81.760,00	Euro	408.800,00

La complessiva rettifica di valore di 259.200 Euro è stata portata a riduzione dei *Titoli di debito non 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.

(v) per le **obbligazioni non quotate iscritte nell'attivo circolante**, è stata inoltre rilevata la seguente **ripresa di valore**:

XS0189294225 - LEHMAN BROTHERS HOLDING TSY FR 23.04.2014 - TV%		
- rimanenza al 31.12.2015: nominali € 251.000 al prezzo 0,000	Euro	0,00
- rimborsi ricevuti nel 2016 dalla procedura fallimentare	Euro	15.848,00
- ripresa di valore	Euro	15.848,00

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 rivvenienti dalla procedura fallimentare negli esercizi dal 2011 al 2016.

Passando alla **VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO E SICAV** al termine dell'esercizio:

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

IT0004290216 IDEA FIMIT SGR FONDO IMMOBILIARE ARIETE	Euro 2.572.193,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 50 quote al prezzo € 91.000,00	Euro 4.550.000,00
- acquistate nel 2016 n. 4 quote al prezzo € 56.290,04	Euro 225.160,00
- valore di mercato dicembre 2016: € 47.633,212	Euro 2.572.193,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 2.202.967,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 54 quote al prezzo € 47.633,212	Euro 2.572.193,00

Questa rettifica di valore è stata portata a diretta riduzione del valore degli "Altri titoli" non quotati iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie e - in contropartita - imputata alla Voce 6 - *Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie*" del Conto economico.

(ii) per le **quote di organismi collettivi di investimento quotati iscritti nell'attivo circolante**, si sono rese necessarie le *rettifiche di valore* di seguito indicate

LU0599024402 - ANTHILIA WHITE CLASSE A	EURO 299.090,00
- acquisto il 28.09.2016 n. 2.529,940 quote ad € 118,570	Euro 299.975,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 118,220	Euro 299.090,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 885,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 2.529,940 quote ad € 118,220	Euro 299.090,00
LU0366773256 - FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN	EURO 205.512,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 17.372,134 quote a € 12,140	Euro 210.897,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 11,830	Euro 205.512,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 5.386,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 17.372,134 quote ad € 11,830	Euro 208.355,00
LU0740831614 - DEUTSCHE INVEST CHINA BONDS	EURO 242.719,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.302,614 quote ad € 107,90997	Euro 248.475,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 105,410	Euro 242.719,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 5.756,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 2.302,614 quote ad € 105,410	Euro 242.719,00
LU0848002365 - UBS EUROPEAN OPPORTUNITY UNCONSTRAINED	EURO 225.912,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 1.622,000 quote a € 155,350	Euro 251.978,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 139,280	Euro 225.912,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro 26.066,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 1.622,000 quote ad € 139,280	Euro 225.912,00
IE00BSSWB770 - UBS EQUITY OPPORTUNITIES LONG SHORT	EURO 316.608,00
- acquisto il 07.01.2016 n. 3.596,597 quote ad € 111,210	Euro 399.978,00

- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 88,030	Euro	316.608,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	83.370,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 3.596,597 quote ad € 88,030	Euro	316.608,00
LU0266013472 - AXA WF FRAMLINGTON HEALTH	Euro	453.501,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.471,108 quote a € 199,081 (USD 229,489998 – cambio 1,134212)	Euro	491.951,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 183,522 (USD 193,45 – cambio 1,0541)	Euro	453.501,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	38.449,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.471,108 quote a € 183,522	Euro	298.360,00
LU1172559640 - ZENIT MULTISTRATEGY SICAV COMP. STABILITY	Euro	496.829,00
- rimanenza 31.12.2015 n. 5.349,149 quote a € 93,120	Euro	498.113,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 92,880	Euro	496.829,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	1.284,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 5.349,149 quote a € 92,880	Euro	229.652,00
IE00B4Z6HC18 - BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN	Euro	415.997,00
- acquisto il 31.08.2016 n. 334.133,96 quote a € 1,3198	Euro	440.990,00
- valore di mercato al 31.12.2016: € 1,245	Euro	415.997,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	24.993,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 334.133,96 quote a € 1,245	Euro	415.997,00
LU0128495834 - PICTET SHORT TERM MONEY MARKET	Euro	129.418,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 974,685 quote a € 133,351	Euro	129.975,00
- valore di mercato al 30.12.2016: € 132,779	Euro	129.418,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	557,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 974,685 quote a € 132,779	Euro	129.418,00
LU0271691478 - PIONEER EURO CURVE 3-5 YEARS	Euro	446.166,00
- acquisto il 22.02.2016 n. 65.991,164 quote a € 6,771	Euro	446.826,00
- valore di mercato al 30.12.2015: € 6,761	Euro	446.166,00
- <i>rettifica di valore</i>	Euro	660,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 65.991,164 quote a € 6,761	Euro	446.166,00

La rettifica di valore complessiva di 187.406,00 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.

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

LU0714443768 - JP MORGAN EMERGING MKTS CORPORATE	Euro	212.298,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.964,223 quote ad € 70,290	Euro	208.355,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 71,620	Euro	212.298,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro	3.942,00
- rimanenza al 31.12.2015: n. 2.302,614 quote ad € 115,710	Euro	212.298,00

LU0085995990 - UBS BOND EURO HIGH YELD EURO	Euro 293.825,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 5.915,549 quote a € 48,290	Euro 285.662,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 49,670	Euro 293.825,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro 8.163,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 5.915,549 quote a € 49,670	Euro 293.825,00
GB00B3FFXZ60 - M & G GLOBAL EMERGING MARKETS	Euro 199.988,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 8.078,348 quote a € 21,492	Euro 173.620,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 24,756	Euro 199.988,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro 26.368,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 8.078,348 quote a € 24,756	Euro 199.988,00
LU0300357638 - DWS EURO CORPORATE BONDS NCS	Euro 249.990,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 1.739,545 quote a € 142,550	Euro 247.972,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 143,710	Euro 249.990,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro 2.018,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.739,545 quote a € 143,710	Euro 249.990,00
LU0464250496 - UBS FULL CYCLE ASIAN BOND USD EURO HEDGED	Euro 317.023,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 2.947,684 quote a € 106,320	Euro 313.398,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 107,550	Euro 317.023,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro 3.626,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.947,684 quote a € 107,550	Euro 317.023,00
LU0106259558 - SCHROEDERS ISF ASIAN OPPORTUNITIES	Euro 299.990,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 24.088,810 quote a € 11,803 (USD 13,38245 – cambio 1,133818)	Euro 284.320,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 12,867 (USD 14,120 – cambio 1,0541)	Euro 299.990,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro 15.670,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 24.088,810 quote a € 12,867	Euro 299.990,00
LU0313639691 - PIONEER GLOBAL EQUITY TARGET	Euro 241.101,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 30.111,269 quote a € 7,647	Euro 230.261,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 8,007	Euro 241.101,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro 10.840,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 30.111,269 quote a € 8,007	Euro 241.101,00
LU0766124555 – FIDELITY US HIGH YELD	Euro 238.943,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 24.245,880 quote a € 9,255	Euro 224.396,00
- prezzo di mercato al 30.12.2016: € 9,855	Euro 238.943,00
- <i>ripresa di valore</i>	Euro 14.548,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 24.245,880 quote a € 9,255	Euro 238.943,00

La ripresa complessiva di 85.175,00 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.

(iv) per le **quote di organismi collettivi di investimento non quotati iscritti nell'attivo circolante**, si è resa necessaria la seguente **rettifica di valore**:

VER CAPITAL SGR - MEZZANINE CAPITAL PARTNERS FUND	Euro	247.876,00
- rimanenza al 31.12.2015 n. 5 quote al prezzo € 137.565,642	Euro	687.828,00
- 15.03.2016: rimborso parziale di capitale: € 16.250,00		
- 04.08.2016: rimborso parziale di capitale: € 50.000,00		
- NAV al 30.12.2016: € 49.575,255	Euro	247.876,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 5 quote a € 49.575,255	Euro	247.876,00
- rettifica di valore	Euro	373.702,00

Tale rettifica di valore è stata portata a diretta riduzione del valore delle *Quote di O.I.C.R. non 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 31.12.2016	Euro	565.590,00
Saldo al 31.12.2014	Euro	1.750.088,00

Variazioni	Euro	(1.184.498,00)

COMPOSIZIONE:

Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	69.534,00
Plusvalenze da realizzo di fondi	Euro	33.882,00
Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	722.052,00
Ricavi di vendita diritti di opzione	Euro	18.815,00
Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(25.764,00)
Minusvalenze da realizzo azioni	Euro	(40,00)
Imposte sostitutive	Euro	(252.887,00)

Totale	Euro	565.590,00

Nell'esercizio 2016, infine, hanno infine assunto rilievo anche la voci:

PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2016	Euro	148.223,00
Saldo al 31.12.2015	Euro	15.493,00

Variazione	Euro	132.730,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	72.397,00
- ricavi di vendita diritti di opzione di imm.ni fin.	Euro	895,00
- plus realizzo titoli a reddito fisso immobilizzati	Euro	101.257,00
- imposta sul capital gain	Euro	(26.326,00)

La **plusvalenza lorda** di 101.257,00 Euro è stata realizzata con la vendita di:

XS0237121487 - C.S.F.B. 22.12.2020 - TV% C.M.S. NOTE

- rimanenza al 31.12.2015 nom. € 5.000.000 al prezzo 99,700	Euro	4.985.000,00
- venduto il 24.02.2016 nom. € 5.000.000 al prezzo 101,72514	Euro	5.086.257,00
- <i>plusvalenza</i>	Euro	101.257,00

ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2016	Euro	(126.334,00)
Saldo al 31.12.2014	Euro	(885.182,00)

Variazione	Euro	758.848,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	64.629,00
- imposte esercizi precedenti	Euro	1.123,00
- perdite su crediti	Euro	19.791,00
- perdite da realizzo azioni immobilizzate	Euro	2.390,00
- perdite da realizzo titoli a reddito fisso imm.ti	Euro	38.400,00
- arrotondamento	Euro	1,00

In particolare, la **perdita** di 2.390,00 Euro discende dall'adesione all'OPA residuale lanciata dalla società Dedalus S.p.a. sulle azioni immobilizzate Noemalife:

IT0004014533 – NOEMALIFE ORDINARIE

- rimanenza al 31.12.2015 n. 8.104 azioni al prezzo € 7,69494	Euro	62.360,00
- vendita il 23.09.2016 n. 8.104 azioni al prezzo € 7,400	Euro	59.970,00
- <i>perdita da realizzo</i>	Euro	2.390,00

La **perdita** di 38.400 Euro deriva dalla vendita delle seguenti obbligazioni immobilizzate:

XS0458126348 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 11.01.2020 - TV%

Linked to R.B.S. 10.05.2013 – 6,00% ISIN XS0128842571

- rimanenza al 31.12.2015 nom. € 3.000.000 al prezzo 100,000	Euro	3.000.000,00
- vendita il 19.02.2016 al prezzo 98,860	Euro	2.965.800,00
- <i>perdita da realizzo</i>	Euro	34.200,00

XS0458126009 - SOCIETÀ GENERALE ACC. 11.01.2020 - TV%

Linked to Bayerische LB 07.02.2019 fix to floater – ISIN XS0285330717

- rimanenza al 31.12.2015 nom. € 3.000.000 al prezzo 100,000	Euro	3.000.000,00
- vendita il 19.02.2016 nom. € 3.000.000 al prezzo 99,860	Euro	2.995.800,00
- <i>perdita da realizzo</i>	Euro	4.200,00

**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 ha gestito il patrimonio secondo *logiche tipiche dell'investitore istituzionale, in un'ottica di medio/lungo termine*, 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 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 BPM.

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 BPM;

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 declinato 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 adeguarlo alle linee guida della *Carta delle Fondazioni* approvata in ambito ACRI, rendendolo così maggiormente in linea con il mutare dei tempi.

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 31.12.2016, il comparto partecipativo ammontava al 26,0% del portafoglio mobiliare complessivo, in linea con l'anno precedente, quando valeva il 26,2% 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 31.12.2016, il comparto strategico ammontava al 58,7% del portafoglio mobiliare complessivo, in frazionale riduzione rispetto all'esercizio precedente, quando valeva il 59,3% 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 31.12.2016, il comparto tattico ammontava al 15,3% del portafoglio complessivo, in aumento di circa un punto percentuali rispetto all'esercizio precedente, quando valeva il 14,4% del portafoglio complessivo.

Come già indicato nella *Relazione del Consiglio di Amministrazione*, un'approfondita analisi degli investimenti finanziari ha indotto il Consiglio di Amministrazione a valutare l'opportunità di mantenere classificate tra le immobilizzazioni finanziarie – oltre alle c.d. partecipazioni istituzionali – le sole attività che si caratterizzano per il loro posizionamento strategico nell'ambito delle scelte di investimento a medio termine e/o per una soddisfacente e stabile redditività, e di smobilizzare alla data di bilancio tutte le altre partecipazioni azionarie detenute, rendendo peraltro più equilibrato il rapporto tra il patrimonio immobilizzato e quello iscritto al circolante così da rendere possibile anche il ricorso a politiche di investimento maggiormente indirizzate a sfruttare le opportunità tempo per tempo offerte dai mercati.

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 31.12.2016, il benchmark valeva il 2,00% (essendo il tasso medio netto annuale del BOT a 12 mesi negativo), mentre alla stessa data il *rapporto proventi ordinari al netto degli oneri di gestione degli investimenti/patrimonio medio netto espresso a valori correnti* (parametro ACRI: vedasi Nota integrativa a pag. 74) è risultato negativo del 13,6% rispetto al risultato positivo del 3,55% dell'esercizio precedente.

Preme tuttavia rammentare che l'esercizio 2016 è stato fortemente influenzato dalle rettifiche di valore appostate ai punti 4 (titoli non immobilizzati) e 6 (titoli immobilizzati) del conto economico. Si è quindi ritenuto corretto esporre in Nota integrativa – tra gli altri – il suddetto indicatore evidenziandone il risultato anche al netto delle rettifiche di valore suddette, ottenendo un valore del 3,52%, un risultato che si può considerare soddisfacente in considerazione dell'andamento dei mercati finanziari.

Di rilievo sono anche le disposizioni regolamentari che formalizzano i criteri di selezione degli investimenti e di gestione del rischio, in tal modo precisando, integrando e sistematizzando quanto già previsto dalla prassi operativa. Rinviano al testo del *Regolamento* la puntuale indicazione dei criteri stessi, preme osservare che - in sintesi - nel rispetto dei ribaditi capisaldi della prudenza, riduzione e diversificazione del rischio - le nuove linee di indirizzo attribuiscono al Consiglio di Amministrazione la flessibilità operativa necessaria in una situazione, come quella presente, nella quale i mercati mostrano sovente andamenti marcatamente volatili, con repentine e talvolta anche importanti oscillazioni dei corsi.

Si precisa che, in seguito alla recentissima approvazione del nuovo Statuto da parte dell'Autorità di Vigilanza, intervenuta con provvedimento del 10 marzo 2017, il *Regolamento per la gestione del patrimonio mobiliare* è attualmente in corso di revisione per apportargli le integrazioni e modificazioni eventualmente rese necessarie dalle nuove disposizioni statutarie.

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 Nota prot. n. DT-19421 del 10.03.2017, l'Autorità di Vigilanza ha approvato il nuovo Statuto della Fondazione redatto ai fini dell'adeguamento della normativa interna ai contenuti del Protocollo ACRI- MEF.

E' stato avviato l'iter di adeguamento 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 si prefigge di 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. In quest'ottica, anche nel 2017 la Fondazione, ricorrendo anche all'ausilio di advisors indipendenti, continuerà ad attuare le politiche di investimento di volta in volta ritenute le più appropriate per conciliare il doveroso rispetto dei principi di prudenza, riduzione e diversificazione dei rischi con il conseguimento di risultati economici sufficienti per garantire il regolare svolgimento della missione di istituto.

In particolare, tenuto anche conto dello scenario geopolitico e delle sue non poche e non lievi criticità, nonché dell'andamento dei mercati finanziari alla data di redazione della presente Relazione e delle attese prospettiche, si può ipotizzare ragionevolmente di continuare nell'opera di *"manutenzione dell'asset allocation"* attraverso l'implementazione di politiche di investimento volte in prima istanza a mantenere - e, se possibile, consolidare, gli investimenti nel **comparto azionario** attraverso la selezione di titoli che coniughino un accettabile livello di rischiosità con la solidità patrimoniale e 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 volgerà una attenzione particolare ad eventuali emissioni a tasso variabile di primari emittenti pubblici e privati, con scadenze preferibilmente nel medio termine, mentre un minore interesse sarà riservato al settore del tasso fisso, fatte salve eventuali eccezioni relative a *minibond* di emittenti solidi e ben strutturati.

Quanto al **risparmio gestito**, si prevede di proseguire - e, se 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 2017 comprendono anche un ulteriore mandato al gruppo *Mediobanca (Duemme SGR)*, si attuerà un costante monitoraggio delle rispettive *asset allocation*, onde attuare tempestivamente i provvedimenti di *"fine tuning"* imposti 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 2016 presenta un disavanzo residuo di 23.348.859,00 Euro, come emerge con chiarezza dal Conto economico.

Vi proponiamo, pertanto, di dare parere favorevole al presente Bilancio e di imputare il descritto *Disavanzo residuo* quanto all'importo di 5.135.585 Euro alla posta patrimoniale *Avanzi di esercizi precedenti portati a nuovo* e al residuo importo di 18.213.274 alla *Riserva facoltativa per l'integrità del patrimonio*.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

(Dott. Fabio Bacchilega)



FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di **IMOLA**

RELAZIONE

DEL COLLEGIO DEI REVISORI

AL

BILANCIO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

RELAZIONE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2016

Signori Soci dell'Assemblea e Signori componenti del Consiglio Generale,

la presente Relazione riferisce secondo le specifiche normative sull'attività di vigilanza e di controllo di cui agli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile e dell'articolo 2429 del citato codice.

Vi diamo qui di seguito conto, come nell'esercizio precedente, del nostro operato e di quanto abbiamo potuto rilevare nell'ambito della nostra attività svolta nel corso dell'anno 2016 e di parte del corrente esercizio 2017, sino alla data di predisposizione della presente relazione.

I - Esame del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2016.

Il nostro esame, anche quest'anno, è stato condotto al fine di acquisire ogni elemento necessario ad accertare che il Bilancio sia stato redatto con chiarezza e secondo i criteri espositivi precisati nella Nota Integrativa stilata dagli Amministratori, unitamente alla Relazione sulla Gestione ed al Rendiconto Finanziario. A tal proposito Vi diamo conferma della veridicità e della correttezza della situazione patrimoniale e del risultato economico dell'esercizio 2016, formulando il nostro giudizio positivo sulla Relazione del Consiglio di Amministrazione, sulla Relazione economica e finanziaria e sul Bilancio di missione, che completano la documentazione sottoposta alla Vostra attenzione ed al Vostro esame.

Attestiamo altresì che il Bilancio è conforme alle norme di Legge ed ai Regolamenti che ne disciplinano la formazione, in particolare, oltre alle norme del Codice Civile, così come integrate dal D.Lgs. 139/2015, alle disposizioni del D.Lgs 17 maggio 1999 n. 153, al Provvedimento del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001, in G.U. del 26 Aprile 2001 n. 96, con le integrazioni previste dal Decreto del 10 Febbraio 2017 del Direttore Generale del Tesoro portante indicazioni per la redazione del bilancio al 31.12.2016 pubblicato sulla G.U. del 21 febbraio 2016 n. 43.

Ricordiamo che la Fondazione non rientra tra i soggetti obbligati all'adozione dei principi contabili internazionali (IASB/IFRS) ed utilizza pertanto, come riferimento interpretativo delle richiamate norme di legge ed ai regolamenti, i Principi Contabili nazionali emanati

dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.), integrati e aggiornati con il provvedimento pubblicato lo scorso 22 dicembre 2016 ed i cui effetti decorrono dal 1 gennaio 2016.

Il Bilancio sottoposto al Vostro esame si compone come detto dei seguenti documenti:

- Stato patrimoniale – Attivo e Passivo
- Conto Economico
- Rendiconto Finanziario
- Nota Integrativa

Esso è inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione, (comprendente sia la Relazione del Consiglio di Amministrazione sia la Relazione economica e finanziaria), nonché dal Bilancio di Missione.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2016, presenta, in sintesi le seguenti risultanze espresse in unità di Euro.

STATO PATRIMONIALE		
	ATTIVO	31/12/2016
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	14.859.835
2	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	108.980.172
3	STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	76.658.627
4	CREDITI	769.598
5	DISPONIBILITA' LIQUIDE	10.780.052
6	ALTRE ATTIVITA'	158.488
7	RATEI E RISCONTI ATTIVI	565.681
	TOTALE DELL'ATTIVO	212.772.453
	PASSIVO	31/12/2016
1	PATRIMONIO NETTO	142.492.676
2	FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO	42.338.740
3	FONDI PER RISCHI E ONERI	4.574.314
4	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	180.570
5	EROGAZIONI DELIBERATE	2.672.610

6	FONDO PER IL VOLONTARIATO	172.819
7	DEBITI	19.301.418
8	RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.039.306
	TOTALE DEL PASSIVO	212.772.453

CONTO ECONOMICO		
		31/12/2016
1	RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI	339.914
2	DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI	3.070.384
3	INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI	2.376.925
4	SVALUTAZIONE NETTA DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	(20.340.443)
5	RISULTATO DELLA NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	565.590
6	SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(6.052.967)
8	RISULTATO D'ESERCIZIO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE	0
9	ALTRI PROVENTI	359.139
	TOTALE RICAVI ORDINARI	(19.681.458)
10	ONERI	(3.037.781)
11	PROVENTI STRAORDINARI	148.223
12	ONERI STRAORDINARI	(126.334)
13	IMPOSTE	(651.509)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	(23.348.859)
14	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	0
16	ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	0
17	ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO	0
18	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITA' PATRIMONIALE	0
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	(23.348.859)

I Conti d'Ordine, istituiti a fronte di impegni e garanzie, ammontano complessivamente ad €. 65.524.736 di cui €. 280.833 per impegni di erogazioni ed €. 65.243.903 per titoli in pegno a terzi.

I dati di Bilancio derivano dalla contabilità sociale, tenuta secondo principi conformi alle norme vigenti ed alle caratteristiche dell'attività sociale svolta.

Dall'esame e dalle verifiche esperite nel corso della nostra attività di vigilanza non sono emerse carenze e-o criticità nelle procedure amministrative e contabili che possano incidere in modo sostanziale sull'affidabilità, correttezza e completezza delle informazioni e dei dati ai fini specifici del controllo contabile.

Il Bilancio, sulla base delle nostre verifiche e delle informazioni assunte, è stato redatto in conformità alle norme di Legge ed ai principi di generale accettazione, e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Fondazione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella Nota Integrativa, ha illustrato i criteri utilizzati per la valutazione delle poste di Bilancio e ha fornito le informazioni richieste dalle normative vigenti sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, fornendo altresì le altre informazioni ritenute necessarie ad una più esauriente intelligibilità del Bilancio medesimo.

I criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione nella formazione del presente Bilancio (2016) differiscono da quelli applicati nell'esercizio precedente per una diversa destinazione delle immobilizzazioni finanziarie, con una riduzione delle stesse a favore di strumenti finanziari non immobilizzati. L'introduzione dei nuovi principi contabili, ha altresì indotto ad una valutazione più prudentiale di alcuni valori azionari.

II – Attività di vigilanza

Con specifico riferimento alle funzioni ed ai compiti che le norme assegnano al Collegio dei Revisori in merito alle attività di Vigilanza, Vi evidenziamo quanto segue:

- il Consiglio di Amministrazione nell'anno solare 2016 ha tenuto n. 15 riunioni;
- il Consiglio Generale nell'anno solare 2016 ha tenuto n. 9 riunioni;
- il Collegio dei Revisori nell'anno solare 2016 ha tenuto n. 9 riunioni;

- il Collegio dei Revisori ha sempre partecipato con propri rappresentanti alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Consiglio Generale, e ha assistito alle n. 3 adunanze dell'Assemblea dei Soci nonché alle riunioni dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. n. 231/2001, che nell'anno solare 2016 si è riunito n. 5 volte.

Vi ricordiamo che nel corso dell'esercizio testé terminato si è rinnovato l'intero Consiglio di Amministrazione e di gran parte del Consiglio Generale. Tutti i membri dei rispettivi organi sono stati designati all'unanimità dai presenti. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ed il Vice Presidente sono stati designati anch'essi all'unanimità.

* * * * *

III – Attività di controllo ex art. 2403 C.C. e seguenti.

Desideriamo informarVi che dalla data di inizio dell'esercizio e sino a quella di redazione della presente Relazione, abbiamo proceduto nell'attività di controllo e vigilanza a noi conferita dalla Legge. Tale attività si è esplicata sostanzialmente con le modalità operative indicate dai *“Principi di comportamento del Collegio dei Revisori”*, raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, in materia di controlli societari. Il Collegio dei Revisori ha acquisito, nel corso dell'esercizio, le informazioni per lo svolgimento delle proprie funzioni, sia attraverso audizioni delle strutture aziendali, sia in virtù di quanto riferito nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Consiglio Generale e dell'Assemblea dei Soci alle quali il Collegio ha sempre assistito con i propri rappresentanti. Il Collegio dei Revisori ha avuto altresì un proficuo scambio di informazioni con il Presidente della Fondazione in carica pro-tempore e con il Segretario Generale, che è posto a capo degli uffici e del personale della Fondazione, secondo quanto disposto dall'art. 26 dello Statuto.

Il Consiglio di Amministrazione pro-tempore ha, nel corso dell'esercizio testé terminato, sempre riferito con tempestività e con cadenza periodica sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, sulle erogazioni istituzionali, sugli investimenti finanziari, nonché sugli adempimenti e su ogni altra attività od operazione prevista e consentita dall'art. 22 dello Statuto.

In particolare, con la presente Relazione, desideriamo informarVi sulla nostra attività e darvi atto di quanto segue:

- abbiamo svolto le funzioni di vigilanza affidate al Collegio dei Revisori effettuando regolarmente le verifiche periodiche nel corso delle quali abbiamo proceduto alle ispezioni ed ai controlli ritenuti utili ed opportuni per accertare la correttezza degli adempimenti richiesti dalla Legge e dai Regolamenti;
- il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola al 31 dicembre 2016 in conformità alle norme ed ai criteri di redazione, così come illustrati dagli Amministratori;
- la Relazione degli amministratori è coerente con il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 della Fondazione;
- abbiamo partecipato, nel corso dell'esercizio 2016 e sino alla data di redazione della presente Relazione, alle riunioni: **i)** del Consiglio di Amministrazione, verificando la conformità delle operazioni, deliberate e poste in essere, alle norme dello Statuto ed alle disposizioni legislative e regolamentari cui è sottoposta la Fondazione; **ii)** del Consiglio Generale; **iii)** dell'Assemblea dei Soci;
- abbiamo periodicamente ottenuto, dal Presidente pro-tempore, dagli Amministratori incaricati e dal Segretario Generale le informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Fondazione, non rilevando operazioni atipiche e/o inusuali, potendo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono state conformi alla Legge e allo Statuto, non apparendo manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Fondazione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Il Collegio dei Revisori ha inoltre valutato e vigilato - anche attraverso lo scambio di informazioni con i responsabili delle diverse funzioni interessate, oltretutto con il Segretario Generale, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Dalle risultanze dell'indicata attività di vigilanza non sono emerse anomalie degne di segnalazione nella presente Relazione;
- al Collegio dei Revisori non sono pervenute, nel corso dell'anno 2016 e sino alla data di redazione della presente Relazione, denunce da parte dei Soci, né si è a conoscenza di esposti e/o rilievi presentati dai Soci o da Terzi e pertanto nessuna iniziativa si è resa necessaria;

- l'articolazione dei poteri, delle deleghe e delle funzioni operative, così come risultano attribuite dal “nuovo” Consiglio di Amministrazione, appaiono al Collegio dei Revisori adeguate alle dimensioni ed all'operatività della Fondazione e risultano correttamente applicate;
- il Collegio dei Revisori ha appurato, mediante la partecipazione diretta alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Consiglio Generale, che le scelte gestionali ed operative adottate dagli Organi della Fondazione - e specificatamente dal Presidente e/o dal Segretario Generale - fossero assistite da analisi e valutazioni prodotte dalla struttura interna della Fondazione o, qualora ritenuto necessario, da consulenti esterni, sia in ordine alla congruità delle operazioni economico e finanziarie di investimento e/o disinvestimento, sia per le operazioni di natura straordinaria;
- la Fondazione è, a parere di questo Collegio, amministrata con competenza e nel rispetto delle norme di Legge e di Statuto.

IV – Valutazioni conclusive in ordine all'attività svolta.

A conclusione della presente Relazione, desideriamo confermarVi che abbiamo svolto la nostra attività di vigilanza con la piena collaborazione degli Organi statutari e dei responsabili preposti all'attività amministrativa e gestionale.

In tale nostra attività di verifica e di revisione del bilancio e dei relativi documenti accompagnatori abbiamo preso atto dell'attività che la Società di Revisione Pricewaterhousecoopers S.p.A. ha prestato in ottemperanza all'incarico conferitole dal CDA della Fondazione riguardante taluni aspetti del processo di predisposizione della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016. Nell'ambito di questo incarico codesto Collegio Sindacale si è confrontato con la Pricewaterhousecoopers S.p.A., per gli adempimenti valutativi delle poste di bilancio.

La presente Relazione si compone quindi di due parti, la prima costituita dalla Relazione al bilancio d'esercizio ex art. 2429 C.C. ed una seconda costituita dalla Relazione dei Revisori ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio n. 39.

Nella nostra attività non ci sono stati segnalati omissioni, fatti censurabili, operazioni imprudenti o irregolarità da segnalarVi. Dall'attività di vigilanza e controllo da noi esperita non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione all'Autorità di vigilanza o di menzione

nella presente Relazione.

Nella Relazione sulla Gestione sono indicate compiutamente le linee guida seguite nelle erogazioni dagli Organi della Fondazione che non si sono discostate da quelle precedentemente seguite, ponendo una costante attenzione per individuare le principali esigenze economico-sociali del territorio di riferimento. Nella Relazione sono elencati i risultati ottenuti dalla gestione diretta, e di quella affidata ad intermediari finanziari per la gestione del portafoglio, le strategie di investimento seguite, nonché l'evoluzione prevedibile della gestione economica e finanziaria della Fondazione.

Il Collegio dei Revisori nell'ambito delle proprie funzioni e dei compiti assegnategli dalle attuali norme e dalle disposizioni regolamentari dà altresì atto che la Fondazione Cassa di Risparmio di Imola ha recepito le indicazioni contenute nella "Carta delle Fondazioni" provvedendo alla modifica del proprio Statuto Sociale con delibera del Consiglio Generale della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola in data 2 marzo 2017. Nel corso di tale riunione sono state apportate allo Statuto societario quelle integrazioni per meglio adeguarsi a quanto previsto dalla Carta delle Fondazioni. Tale documento è stato approvato in data 10 marzo 2017 dall'Autorità di Vigilanza sulle Fondazioni di origine bancaria (Prot. DT19421).

V – Proposte dell'assemblea

Signori Soci dell'Assemblea e Signori componenti del Consiglio Generale,

il Collegio dei Revisori, preso atto delle risultanze del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta presentata dal Consiglio di Amministrazione concernente la copertura del disavanzo d'esercizio pari ad €/MLN 23,3 utilizzando le poste patrimoniali "*Avanzi di esercizi precedenti portati a nuovo*" per €/MLN 5,1 e per il residuo pari ad €/MLN 18,2 la "*Riserva per l'integrità del Patrimonio*".

Al termine della nostra Relazione sentiamo il desiderio di esprimere il più vivo ringraziamento ai componenti passati e presenti del Consiglio di Amministrazione, del Consiglio Generale, al Presidente, ed infine al Segretario Generale ed al Personale per la disponibilità e la collaborazione dimostratici nello svolgimento dei nostri compiti istituzionali.

Signori Soci dell'Assemblea e Signori componenti del Consiglio Generale,

a conclusione della presente Relazione desideriamo ringraziarVi per la fiducia e la stima dimostrataci nel corso dell'esercizio.

Imola, 11 Aprile 2017

Il Collegio dei Revisori

f.to Romano Conti

f.to Furio Bacchini

f.to Silvia Poli