



FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di **IMOLA**

CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2017



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

SCHEMI DI BILANCIO	1
Stato patrimoniale - Attivo	2
Stato Patrimoniale - Passivo	3
Conto economico	4
Rendiconto finanziario	6
NOTA INTEGRATIVA	7
Principi di redazione del Bilancio	9
Schemi di bilancio	9
Comparazione delle voci di bilancio	10
Criteri di valutazione	11
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE	15
Attivo	16
Patrimonio netto	45
Passivo	46
Conti d'ordine	54
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	55
INFORMAZIONI INTEGRATIVE DEFINITE IN AMBITO ACRI	65
Sezione prima – Legenda voci di bilancio tipiche	66
Sezione seconda – Indicatori gestionali	68
Sezione terza – Informazioni sul carico fiscale	70
Sezione quarta – Informazioni compensi spettanti agli Organi Statutari	71
RELAZIONE SULLA GESTIONE	73
Relazione del Consiglio di Amministrazione	75
Relazione economico finanziaria	81
Informazioni integrative: indicatori gestionali	101
Strategie di investimento adottate	102
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	107
Evoluzione prevedibile della gestione economica e finanziaria	108
Considerazioni finali	110

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

ATTIVO		31/12/2017	31/12/2016
1	Immobilizzazioni materiali e immateriali	15.289.109,00	14.859.835,00
	<i>a) - beni immobili</i>	12.825.103,00	12.338.066,00
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	8.916.150,00	9.189.150,00
	<i>b) - beni mobili d'arte</i>	2.391.235,00	2.391.235,00
	<i>c) - beni mobili strumentali</i>	72.771,00	130.534,00
	<i>d) - altri beni</i>	0,00	0,00
2	Immobilizzazioni finanziarie	97.292.602,00	108.980.172,00
	<i>a) - partecipazioni in società strumentali</i>	2.463.805,00	2.763.805,00
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo	2.000.000,00	2.000.000,00
	<i>b) - altre partecipazioni</i>	31.495.205,00	39.962.100,00
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	<i>c) - titoli di debito</i>	57.099.846,00	58.703.852,00
	<i>d) - altri titoli</i>	6.233.746,00	7.550.415,00
3	Strumenti finanziari non immobilizzati	83.473.629,00	76.658.627,00
	<i>a) - strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale indiv.le</i>	31.462.711,00	26.835.496,00
	<i>b) - strumenti finanziari quotati</i>	45.564.597,00	34.668.448,00
	di cui:		
	- titoli di debito	9.970.131,00	11.767.975,00
	- titoli di capitale	24.112.649,00	14.450.117,00
	- parti di O.I.C.R.	11.481.817,00	8.450.356,00
	- fondi immobiliari	0,00	0,00
	<i>c) - strumenti finanziari non quotati</i>	5.849.321,00	13.489.518,00
	di cui:		
	- titoli di debito	5.222.249,00	7.079.574,00
	- titoli di capitale	0,00	0,00
	- parti di O.I.C.R.	627.072,00	5.528.088,00
	- fondi immobiliari	0,00	881.856,00
	<i>d) - strumenti finanziari derivati attivi</i>	597.000,00	1.665.165,00
4	Crediti	993.031,00	769.598,00
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	949.261,00	557.818,00
	- operazioni di pronti contro termine		
5	Disponibilità liquide	15.621.730,00	10.780.052,00
6	Altre attività	180.638,00	158.488,00
7	Ratei e risconti attivi	434.955,00	565.681,00
	TOTALE ATTIVO	213.285.694,00	212.772.453,00

PASSIVO		31/12/2017	31/12/2016
1	Patrimonio netto	145.935.896,00	142.492.676,00
	<i>a) - fondo di dotazione</i>	45.677.076,00	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>	34.772.023,00	32.897.846,00
	<i>e) - riserva per l'integrità del patrimonio</i>	6.025.467,00	22.833.108,00
	<i>f) - avanzi (disavanzi) di esercizi precedenti portati a nuovo</i>	0,00	5.135.585,00
	<i>g) - avanzo (disavanzo) residuo</i>	162.610,00	(23.348.859,00)
2	Fondi per l'attività di istituto	44.867.797,00	42.338.740,00
	<i>a) - fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	4.000.000,00	3.310.000,00
	di cui: - saldo iniziale	3.310.000,00	3.310.000,00
	- accantonamento	690.000,00	0,00
	<i>b) - fondi per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	29.200.000,00	27.620.010,00
	di cui: - saldo iniziale	27.620.010,00	30.063.048,00
	- revoche	0,00	8.883,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(1.271.761,00)	(1.422.179,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(926.000,00)	(1.029.742,00)
	- accantonamento dell'esercizio	3.777.751,00	0,00
	<i>c) - fondi per le erogazioni negli altri settori statutari</i>	4.200.000,00	3.953.754,00
	di cui: - saldo iniziale	3.953.754,00	5.045.188,00
	- revoche	0,00	10.550,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(646.306,00)	(726.983,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(300.000,00)	(375.000,00)
	- accantonamento dell'esercizio	1.192.551,00	0,00
	- arrotondamento	1,00	(1,00)
	<i>d) - altri fondi</i>	7.430.543,00	7.430.539,00
	di cui: - saldo iniziale	7.430.539,00	7.430.540,00
	- arrotondamento all'unità di Euro	4,00	(1,00)
	<i>e) - fondo nazionale iniziative comuni</i>	37.254,00	24.437,00
	di cui: - saldo iniziale	24.437,00	24.437,00
	- utilizzo dell'esercizio	(5.456,00)	(0,00)
	- accantonamento dell'esercizio	18.273,00	0,00
3	Fondi per rischi ed oneri	4.372.324,00	4.574.314,00
	di cui: - strumenti finanziari derivati passivi	394.800,00	0,00
4	Tattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	204.441,00	180.570,00
5	Erogazioni deliberate	3.330.461,00	2.672.610,00
	<i>a) - nei settori rilevanti</i>	1.747.109,00	1.385.575,00
	di cui: - Fondazione per il Sud	62.308,00	67.988,00
	<i>b) - negli altri settori statutari</i>	1.583.352,00	1.287.035,00
6	Fondo per il volontariato	328.530,00	172.819,00
	<i>a) - al fondo per il volontariato ex art. 15 L. n. 266/1991</i>	328.530,00	172.819,00
7	Debiti	13.153.235,00	19.301.418,00
	di cui: - esigibili entro l'esercizio successivo	13.144.182,00	19.291.565,00
8	Ratei e risconti passivi	1.093.010,00	1.039.306,00
	TOTALE DEL PASSIVO	213.285.694,00	212.772.453,00

CONTI D'ORDINE

<i>Impegni di erogazione</i>	Euro	934.387,00
<i>Titoli in pegno a terzi</i>	Euro	59.640.394,00
<i>Strumenti finanziari derivati passivi</i>	Euro	394.800,00

CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
1	Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	1.413.266,00	339.914,00
2	Dividendi e proventi assimilati	3.051.960,00	3.070.384,00
	<i>a) - da società strumentali</i>	0,00	0,00
	<i>b) - da altre immobilizzazioni finanziarie</i>	2.014.334,00	2.417.621,00
	<i>c) - da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	1.037.626,00	652.763,00
3	Interessi attivi e proventi assimilati	1.809.349,00	2.376.925,00
	<i>a) - da immobilizzazioni finanziarie</i>	1.222.157,00	1.573.028,00
	<i>b) - da strumenti finanziari non immobilizzati</i>	581.870,00	792.604,00
	<i>c) - da crediti e disponibilità liquide</i>	5.322,00	11.293,00
4	Rivalutazione netta strumenti finanziari non immobilizzati	1.864.297,00	(20.340.443,00)
	di cui: - da strumenti finanziari derivati	(159.300,00)	0,00
5	Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati	4.079.074,00	565.590,00
6	Svalutazione netta immobilizzazioni finanziarie	(155.348,00)	(6.052.967,00)
8	Risultato di es. imprese strumentali direttamente esercitate	22.150,00	0,00
9	Altri proventi	214.361,00	359.139,00
	TOTALE RICAVI ORDINARI (VOCI DA 1 A 9)	12.299.109,00	(19.681.458,00)
10	Oneri	(2.996.843,00)	(3.037.781,00)
	<i>a) - compensi e rimborsi spese agli organi statutari</i>	(500.434,00)	(509.820,00)
	<i>b) - per il personale</i>	(430.601,00)	(458.855,00)
	di cui: - per la gestione del patrimonio	0,00	0,00
	<i>c) - per consulenti e collaboratori esterni</i>	(386.882,00)	(362.437,00)
	<i>d) - per servizi di gestione del patrimonio</i>	(270.558,00)	(168.014,00)
	<i>e) - interessi passivi ed altri oneri finanziari</i>	(150.959,00)	(182.344,00)
	di cui: - interessi passivi	(146.622,00)	(180.175,00)
	<i>f) - commissioni di negoziazione</i>	(70.953,00)	(69.086,00)
	<i>g) - ammortamenti</i>	(492.692,00)	(519.549,00)
	<i>h) - accantonamenti</i>	(89.635,00)	(67.360,00)
	<i>i) - altri oneri</i>	(604.129,00)	(700.316,00)
11	Proventi straordinari	881.337,00	148.223,00
	di cui: - plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanz.	825.000,00	74.930,00
12	Oneri straordinari	(272.822,00)	(126.334,00)
	di cui: - minusvalenze da alienazione immobilizzazioni fin.	(231.128,00)	(40.790,00)
13	Imposte	(539.896,00)	(651.509,00)
	AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO	9.370.885,00	(23.348.859,00)

<i>segue: Conto economico</i>		31/12/2017	31/12/2016
14	Accantonamento alla riserva obbligatoria	(1.874.177,00)	(0,00)
	TOTALE	7.496.708,00	(23.348.859,00)
16	Accantonamento al fondo per il volontariato	(249.890,00)	(0,00)
	<i>a) – al fondo per il volontariato ex Legge n. 216/91</i>	<i>(249.890,00)</i>	<i>(0,00)</i>
17	Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto	(5.678.575,00)	(0,00)
	<i>a) - al fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	<i>(690.000,00)</i>	<i>(0,00)</i>
	<i>b) - al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	<i>(3.777.751,00)</i>	<i>(0,00)</i>
	<i>c) - al fondo per le erogazioni negli altri settori</i>	<i>(1.192.551,00)</i>	<i>(0,00)</i>
	<i>d) - agli altri fondi</i>	<i>(0,00)</i>	<i>(0,00)</i>
	<i>e) - al fondo nazionale per iniziative comuni</i>	<i>(18.273,00)</i>	<i>(0,00)</i>
18	Accantonamento alla riserva per l'integrità patrimoniale	(1.405.633,00)	(0,00)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	162.610,00	(23.348.859,00)

RENDICONTO FINANZIARIO

	31.12.2017	31.12.2016	
	9.370.885	(23.348.859)	Avanzo/disavanzo dell'esercizio
Rivalut. (svalut.) strumenti fin. non imm.ti	1.864.297	(20.340.443)	
Rivalut. (svalut.) strumenti fin. immobilizz.	(155.348)	(6.052.967)	
Rivalut. (svalut.) attività non finanziarie	0	0	
Ammortamenti	492.692	519.549	
(Genera liquidità)	8.154.628	3.564.100	Avanzo/dis. al netto variazioni non finanz.
Variazione crediti	223.433	(1.070.471)	
Variazione ratei e risconti attivi	(130.726)	(4.281)	
Variazione fondi rischi ed oneri	(201.990)	(775.763)	
Variazione fondo TFR	23.871	(2.304)	
Variazione debiti	(6.148.183)	(9.077.191)	
Variazione ratei e risconti passivi	53.704	281.707	
A) Liquidità generata dalla gestione dell'es.	1.798.323	(4.934.699)	Avanzo/disavanzo gestione operativa
Fondi erogativi	48.526.788	45.184.169	
Fondi erogativi anno precedente	45.184.169	48.149.958	
Erogazioni deliberate nell'es. (dal C.E.)	0	0	
Acc.to al Fondo per il volontariato (L. 266/91)	249.890	0	
Acc.to ai Fondi per l'attività di istituto	5.678.575	0	
B) Liquidità assorbita per interventi erogativi	2.585.846	2.965.789	Erogazioni liquidate
Immobilizzazioni materiali e immateriali	15.289.109	14.859.835	
Ammortamenti	492.692	519.549	
Rivalut. (svalut.) attività non finanziarie	0	0	
Imm.ni materiali e imm.li senza amm.ti e rivalutazioni/svalutazioni	15.781.801	15.379.384	
Imm.ni materiali e imm.li dell'anno precedente (assorbe liquidità)	14.859.835	14.685.136	
	921.966	694.248	Variazione imm.ni materiali e imm.li
Immobilizzazioni finanziarie	97.292.602	110.645.337	
Rivalut./svalut. immobilizzazioni finanziarie	(155.348)	(6.052.967)	
Immobilizzazioni finanz. senza rivalut./svalut.	97.447.950	116.698.304	
Immobilizzazioni finanz. anno precedente (genera liquidità)	108.980.172	151.708.464	
	(11.532.222)	(35.010.160)	Variazione imm.ni finanziarie
Strumenti finanziari non immobilizzati	83.473.629	74.993.462	
Rivalut./svalut. strumenti fin. non immobilizzati	1.864.297	(20.340.443)	
Strumenti fin. non immob.ti senza rivalut./svalut.	81.609.332	95.333.905	
Strumenti fin. non immobilizzati anno precedente (assorbe liquidità)	76.658.627	71.392.452	
	4.950.705	23.941.453	Variazione strumenti fin. non immobilizzati
(Assorbe liquidità)	22.150	0	Variazione altre attività
(Genera liquidità)	(5.637.401)	(10.374.459)	Variazione netta investimenti
Patrimonio netto	145.935.896	142.492.676	
Copertura disavanzi pregressi	0	0	
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	1.874.177	0	
Acc.to alla Riserva Integrità del patrimonio	1.405.633	0	
Avanzo/Disavanzo residuo	162.610	(23.348.859)	
Patrimonio al netto variaz. +/- del risultato di es.	142.493.476	165.841.535	
Patrimonio netto anno precedente	142.492.676	165.841.536	
(Genera liquidità)	800	(1)	Variazione del patrimonio
C) Liquidità generata dalla variazione di elementi patrim. (investimenti e patrimonio)	(5.638.201)	(10.374.458)	Variazione investimenti e patrimonio
D) Liquidità generata dalla gestione (A+B+C)	4.841.678	2.473.970	
E) Disponibilità liquide al 1° gennaio 2017	10.780.052	8.306.082	
F) Disponibilità liquide al 31 dicembre 2017	15.621.730	10.780.052	

Nota integrativa

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2017, 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 09.03.2018 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del Bilancio dell'esercizio 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 31.12.2017 - 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 2017 con quelle relative all’esercizio precedente, essendo state riclassificate le voci dell’esercizio 2017 secondo criteri omogenei a quelli adottati per il 2016.

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 similari 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 MOBILIARI - GPM

La Fondazione ha investito una parte del proprio patrimonio nei seguenti rapporti di gestione:

1) ZENIT SGR - G.P.M. INDIVIDUALE OBBLIGAZIONARIA

Composizione al 31.12.2017:

- 89,18% Obbligazioni
- 7,19% Liquidità
- 3,63% Altri

2) ZENIT SGR - G.P.M. INDIVIDUALE AZIONARIA

Composizione al 31.12.2017:

- 83,23% Azioni
- 5,69% Altri
- 3,17% Liquidità
- 7,91% Strumenti short

3) MEDIOBANCA - G.P.M. INDIVIDUALE "NEW TRENDS"

Composizione al 31.12.2017:

- 62,64% Azioni Internazionali
- 28,31% Fondi
- 9,05% Liquidità

4) MEDIOBANCA - G.P.M. INDIVIDUALE "HIGH DIVIDEND"

Composizione al 31.12.2017:

- 85,89% Azioni Europa
- 4,47% Azioni Italia
- 9,64% Liquidità

5) MEDIOBANCA - G.P.M. INDIVIDUALE "LINEA SPECIALE"

Composizione al 31.12.2017:

- 4,01% Azioni Europa
- 1,00% Azioni Italia
- 2,53% Azioni America
- 1,49% Azioni Pacifico
- 5,11% Azioni internazionali
- 29,64% Obbligazioni gov. Euro
- 22,10% Obbligazioni corporate
- 4,01% Fondi
- 26,04% Strumenti flessibili
- 4,07% Liquidità

6) CREDIT SUISSE - G.P.M. INDIVIDUALE FLESSIBILE 1 EURO

7) CREDIT SUISSE - G.P.M. INDIVIDUALE BILANCIATA

Composizione cumulata al 31.12.2017:

- 7,62% Strumenti monetari
- 19,30% Fondi azionari
- 0,76% Perpetual
- 12,02% Obbligazioni a medio termine
- 38,13% Fondi obbligazionari
- 4,34% Liquidità
- 17,83% Exchange Traded Funds

8) UNIPOL BANCA - G.P.M. INDIVIDUALE "NEW FLESS"

Composizione cumulata al 31.12.2017:

- 100,00% Liquidità

La rilevazione in bilancio coincide con il saldo dell'estratto conto della Gestione patrimoniale al 31.12.2017. 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 2017 si è reso necessario effettuare svalutazioni di crediti per l'importo di 67.486,00 Euro, di cui per 21.195 Euro relativi a canoni di locazione afferenti esercizi precedenti.

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.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI

Gli strumenti finanziari derivati passivi, voce di nuova istituzione *ex* paragrafo 3.3 del Provvedimento del Tesoro, sono iscritti in apposita voce che confluisce nei fondi per rischi ed oneri. Il criterio di valutazione è quello previsto dall'art. 2426, punto 11-*bis*, cod. civ, per cui gli utili che derivano dalla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura non sono distribuibili.

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 31.12.2017	Euro	15.289.109,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	14.859.835,00

Variazione	Euro	429.274,00

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 31.12.2017	Euro	12.825.103,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	12.338.066,00

Variazione	Euro	487.037,00

DI CUI:

1.a.1) - Beni immobili strumentali

Saldo al 31.12.2017	Euro	8.916.150,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	9.189.150,00

Variazione	Euro	(273.000,00)

COMPOSIZIONE

Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	3.023.741,00
Spese incrementative 2017	Euro	0,00
Ammortamento 2017	Euro	(147.026,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	2.876.715,00

Palazzo Sersanti

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	5.308.077,00
Spese incrementative 2017	Euro	5.522,00
Ammortamento 2017	Euro	(262.960,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	5.050.639,00

Padiglioni 6 e 8 del Plesso monumentale dell'Osservanza

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	857.332,00
Spese incrementative 2017	Euro	20.910,00

Valore al 31.12.2017	Euro	878.242,00

Immobilizzazioni in corso: progetto del Plesso monumentale dell'Osservanza

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	0,00
Spese incrementative 2017	Euro	110.554,00

Valore al 31.12.2017	Euro	110.554,00

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 31.12.2017	Euro	3.908.953,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	3.148.916,00

Variazione	Euro	760.037,00

COMPOSIZIONE

Palazzo Dal Pero Bertini

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	2.507.859,00
Spese incrementative 2017	Euro	762.546,00
Ammortamento 2017	Euro	(8.853,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	3.261.552,00

Villa Bubani

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	641.057,00
Spese incrementative 2017	Euro	6.344,00

Valore al 31.12.2017	Euro	647.401,00

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

Saldo al 31.12.2017	Euro	2.391.235,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	2.391.235,00

Variazione	Euro	0,00

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

1.C) - BENI MOBILI STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2017	Euro	72.771,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	130.534,00

Variazioni	Euro	(57.763,00)

COMPOSIZIONE

Mobili e arredi ufficio

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	611.077,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	438,00
Fondi di ammortamento	Euro	(556.351,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	55.164,00

Mobili e arredi altri

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	0,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	6.131,00
Fondi di ammortamento	Euro	(1.226,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	4.904,00

Macchine elettroniche ad uso ufficio

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	261.817,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	1.181,00
Fondi di ammortamento	Euro	(262.408,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	590,00

Telefoni cellulari

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	4.763,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(4.763,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	0,00

Impianti telefonici

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	42.686,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(41.483,00)

Valore al 31.12.2016	Euro	1.203,00

Impianti d'allarme

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	18.846,00
Fondi di ammortamento	Euro	(18.846,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	0,00

Impianti elettrici

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	103.315,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	5.150,00
Fondi di ammortamento	Euro	(99.684,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	8.781,00

Attrezzature Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	246.702,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(246.702,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	0,00

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Valore di carico al 01.01.2017	Euro	184.457,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	3.191,00
Riclassificazioni dell'esercizio	Euro	(137.250,00)
Fondi di ammortamento	Euro	(48.271,00)

Valore al 31.12.2017	Euro	2.127,00

2 - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2017	Euro	97.292.602,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	108.980.172,00

Variazione	Euro	(11.687.570,00)

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 31.12.2017	Euro	2.463.805,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	2.763.805,00

Variazione	Euro	(300.000,00)

Le partecipazioni in società strumentali si suddividono in:

2.A.1) - Partecipazioni strumentali di controllo

Saldo al 31.12.2017	Euro	2.000.000,00
Saldo al 31.12.2016	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 22.150,00 (ultimo bilancio approvato es. 2016)

Patrimonio Netto: Euro 256.322,00 (ultimo bilancio approvato es. 2016)

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 31.12.2017	Euro	463.805,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	763.805,00

Variazione	Euro	(300.000,00)

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

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

Sede Legale in Bologna, via 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 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.

Sede legale: Imola (BO), via Mentana n. 10

Nel mese di dicembre 2017 la società Fondo Strategico Territoriale S.p.a. ha approvato il Bilancio finale di liquidazione ed il piano di riparto finale. La liquidazione ha determinato la rilevazione di una minusvalenza di Euro 28.164,00.

2.B) - ALTRE PARTECIPAZIONI

Saldo al 31.12.2017	Euro	31.495.205,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	39.962.100,00

Variazione	Euro	(8.466.895,00)

COMPOSIZIONE

2.B.1 - Partecipazioni istituzionali**IT0001250932 HERA S.p.a. - n. 11.000.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di € 1,83194 - Controvalore € 20.151.376,00**

Nel 2017 sono state vendute n. 1.000.000 azioni realizzando una plusvalenza di € 1.071.323,00 iscritta a voce 11 del Conto Economico.

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

Oggetto: gestione di servizi di pubblica utilità

Risultato ultimo esercizio: utile € 144.687.056,00 (bilancio al 31.12.2016)

Relazione semestrale consolidata al 30.06.2016: utile € 148,0 ml.

Ultimo dividendo percepito: € 990.000,00

Quota capitale posseduta: 0,73848%

Valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 3,004

IT0003618409 CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.p.a. - n. 295.869 azioni ordinarie iscritte al costo medio di € 31,58097 - Controvalore € 9.343.829,00

Nel 2017 sono state acquistate n. 1.000 azioni al prezzo di € 63,730.

Sede: Roma, Via Goito n. 4

Oggetto: esercizio diretto e indiretto di finanziamento di pubblico interesse

Risultato ultimo esercizio: utile € 1.662.672.023,00 (bilancio al 31.12.2016)

Relazione semestrale consolidata al 30.06.2017: utile € 2.455.854,00.

Ultimo dividendo percepito: € 863.937,00

Quota capitale posseduta: 0,086403%

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: € 353.693.950,00 (bilancio al 31.12.2016)

Ultimo dividendo percepito: € 160.396,00

Quota capitale posseduta: 0,037767%

2.B.2) - Altre partecipazioni**IT0003128367 ENEL S.p.a.**

Trasferimento al comparto circolante n. 950.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 4,731995 - Controvalore € 4.495.396,00

IT0003132476 ENI S.p.a.

Trasferimento al comparto circolante n. 150.000 azioni ordinarie iscritte al costo medio di acquisto di € 18,512369 - Controvalore € 2.776.855,00

IT0001002499 CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.p.a.

- n. 120.000 azioni ordinarie iscritte ad € 0,000 - Controvalore € 0,00

2.C) - TITOLI DI DEBITO

Saldo al 31.12.2017	Euro	57.099.846,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	58.703.852,00

Variazione	Euro	(1.604.006,00)

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.

XS0510940694 MEDIOBANCA 15.09.2035 - ZERO COUPON - CLN Euro 21.487.175,00

- linked to BTPei 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
- Si riportano i valori certificati da Mediobanca al 29.12.2017:
 - Valorizzazione naked: 84,64
 - Valorizzazione totale: 84,64

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.

Dal 15.03.2013 il titolo si è trasformato in *zero coupon bond*. L'importo di Euro 1.487.175,00 corrisponde alla remunerazione complessiva maturata da tale data al 31.12.2017, di cui Euro 318.685,00 di competenza dell'esercizio 2017. Le corrispondenti imposte sostitutive di Euro 372.284,00 sono state accantonate nei ratei passivi.

IT0004743867 MEDIOBANCA 20.03.2021 - TV% CLN Euro 15.000.000,00

- linked to Generali Ass. 20.07.2022 fix to floater - ISIN XS0114165276
- sottoscritte il 18.07.2011 n. 150 quote al prezzo di € 100.000,00
- titolo non quotato su mercati regolamentati
- Si riportano i valori certificati da Mediobanca al 29.12.2017:
 - Valorizzazione naked: 105,808
 - Valorizzazione sottostante: -2,632
 - Valorizzazione totale: 103,176

Sulla base dei valori indicati da Mediobanca si è provveduto al ripristino del costo dell'immobilizzazione ad €. 15.000.000,00. Il rischio del sottostante, pari ad €. 394.800,00, è stato rilevato in una apposita voce inclusa nei Fondi per rischi ed oneri (Voce 3 del Passivo) e rilevata quale svalutazione di strumenti finanziari non immobilizzati (Voce 4 del Conto Economico) in conformità a quanto previsto dal paragrafo 9.2 del Provvedimento del Tesoro.

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 29.12.2017 della Banca depositaria: 80,48518

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.

XS0629973974 SOCIETÈ GENERALE ACC. 01.12.2017 - TV% CLN

- 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
- rimborsato il 05.12.2017 al prezzo 100,00

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

- rimanenza al 31.12.2017 nominali € 1.500.000,00 al prezzo 101,250
- titolo non quotato su mercati regolamentati
- valore attuale al 29.12.2017 indicato da Mediobanca: 99,159

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.

XS1314950301 SOCIETÈ GENERALE ACCEPT. 11.01.2022- 3,10% Euro 2.809.200,00
 reference entity: Finmeccanica S.p.A.
 - costo storico nominali € 3.000.000,00 al prezzo 99,860
 - scorporo del sottostante nel 2016 valorizzato a 6,22 pari ad € 186.600,00
 - rimanenza al 31.12.2017 nominali € 3.000.000,00 al prezzo 93,640
 - titolo non quotato su mercati regolamentati
 - valore attuale al 29.12.2017 indicato da SGA: 98,680 per la quota obbligazionaria
 9,470 per la quota azionaria
 - *fair value* del sottostante: 9,470 pari ad € 284.100,00 scorporato e imputato alla sottovoce 3.d -
 "Strumenti derivati finanziari attivi" dell'attivo patrimoniale. Iscritta a voce 4 d - "Rivalutazione netta
 attività finanziarie non immobilizzate" del C.E. una rivalutazione di € 97.500 non distribuibile.

XS1314941813 SOCIETÈ GENERALE ACCEPT. 11.01.2021 - 3,90% Euro 2.790.900,00
 reference entity: Fiat Chrysler Automobiles N.V.
 - costo storico nominali € 3.000.000,00 al prezzo 98,860
 - scorporo del sottostante nel 2016 valorizzato a 5,83 pari ad € 174.900,00
 - rimanenza al 31.12.2017 nominali € 3.000.000,00 al prezzo 93,030
 - titolo non quotato su mercati regolamentati
 - valore attuale al 29.12.2017 indicato da SGA: 99,620 per la quota obbligazionaria
 10,430 per la quota azionaria
 - *fair value* del sottostante: 10,430 pari a € 312.900,00 scorporato e imputato alla sottovoce 3.d -
 "Strumenti derivati finanziari attivi" dell'attivo patrimoniale. Iscritta a voce 4 d - "Rivalutazione netta
 attività finanziarie non immobilizzate" del C.E. una rivalutazione per € 138.000 non distribuibile.

* * * * *

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 2018.

US52517PR606 LEHMAN B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD	Euro 597.776,00
- in carico al 31.12.2016 nominali € 3.904.724	Euro 745.443,00
- rimborsi anno 2017	Euro (147.667,00)
US52517PF635 LEHMAN B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD	Euro 71.396,00
- in carico al 31.12.2015 nominali € 390.472	Euro 86.440,00
- rimborsi anno 2017	Euro (15.044,00)
US52517PK676 LEHMAN B.H. 18.07.2011 - TV% USD	Euro 119.820,00
- in carico al 31.12.2016 nominali € 780.945	Euro 149.331,00
- rimborsi anno 2017	Euro (29.511,00)
US52517PG963 LEHMAN B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD	Euro 227.537,00
- in carico al 31.12.2016 nominali € 1.561.890	Euro 287.583,00
- rimborsi esercizio 2017	Euro (60.046,00)
US52517PSC67 LEHMAN B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD	Euro 220.917,00
- in carico al 31.12.2016 nominali € 1.171.417	Euro 265.429,00
- rimborsi esercizio 2017	Euro (44.512,00)

US1252M0FD44 LEHMAN B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD	Euro	20.193,00
- in carico al 31.12.2016 nominali € 140.570	Euro	25.622,00
- rimborsi esercizio 2017	Euro	(5.429,00)
US52517P4Z12 LEHMAN B.H. 15.09.2022 - TV% USD	Euro	88.102,00
- in carico al 31.12.2016 nominali € 1.171.417	Euro	132.650,00
- rimborsi esercizio 2017	Euro	(44.548,00)
US5252M0BZ91 LEHMAN B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD	Euro	148.079,00
- carico al 31.12.2016 nom. Euro 780.945	Euro	177.680,00
- rimborsi esercizio 2017	Euro	(29.601,00)

2.D) – ALTRI TITOLI

Saldo al 31.12.2017	Euro	6.233.746,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	7.550.415,00

Variazione	Euro	(1.316.669,00)

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		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 1.500 quote al prezzo di € 955,98133	Euro	1.433.972,00
- 09.03.2017 rimborso parziale capitale	Euro	600.000,00
- 30.06.2017 rimborso parziale capitale	Euro	631.008,00
- 30.06.2017 liquidazione del fondo: <i>perdita da realizzo</i>	Euro	202.964,00
IT0004290216 IDEA FIMIT SGR FONDO IMMOBILIARE ARIETE	Euro	2.416.846,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 54 quote al prezzo di € 47.633,212	Euro	2.572.193,00
- fondo immobiliare non quotato sui mercati regolamentati		
- NAV al 31.12.2017 comunicato da Emittente: € 44.756,406	Euro	2.416.846,00
- <i>rettifica di valore Euro 155.348,00</i>		

Il valore di bilancio del Fondo Ariete è stato allineato al suo valore di mercato, identificati dal NAV (Net Asset Value) al 31 dicembre 2017 comunicato dall'Emittente.

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	1.549.068,00
- in carico al 31.12.2016: n. 24,541 quote B al prezzo di € 50.687,859908	Euro	1.236.568,00
- acquistate il 31.03.2017 n. 2,47 quote al prezzo di €. 50.607,287449	Euro	125.000,00
- acquistate il 27.11.2017 n. 3,656 quote al prezzo di €. 51.285,557987	Euro	187.500,00
- rimanenza al 31.12.2017: n. 30,667 quote al prezzo € 50.512,553233	Euro	1.549.068,00
- fondo non quotato sui mercati regolamentati		
- valore attuale da e/c Banca depositaria al 31.12.2017: € 51.648,95	Euro	1.583.918,00
Si ritiene che il NAV atteso per il 2017 sia in linea con il costo iscritto		

IT0004965858	DUEMME SGR FONDO PER LE IMPRESE	Euro	2.267.831,00
- in carico al 31.12.2016: n. 23 quote al prezzo di € 100.333,957		Euro	2.307.681,00
- rimborso parziale capitale		Euro	39.850,00
- rimanenza al 31.12.2017: n. 23 quote al prezzo € 98.601,36522		Euro	2.267.831,00
- fondo non quotato sui mercati regolamentati			
- valore attuale da e/c al 31.12.2017 della Banca depositaria: € 102.786,696			

3 - STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	83.473.629,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	76.658.627,00

Variazione	Euro	6.815.002,00

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

Saldo al 31.12.2017	Euro	31.462.711,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	26.835.496,00

Variazione	Euro	4.627.215,00

L'importo al 31.12.2017 rappresenta il saldo delle gestioni patrimoniali mobiliari.

COMPOSIZIONE

3.a.1. - ZENIT SGR – GPM OBBLIGAZIONARIA	Euro	14.540.136,00
- saldo liquido	Euro	1.143.469,00
- portafoglio titoli	Euro	13.494.123,00
- operazioni da regolare	Euro	(97.456,00)
3.a.2. - ZENIT SGR – GPM AZIONARIA	Euro	4.639.231,00
- saldo liquido	Euro	367.752,00
- portafoglio titoli	Euro	4.450.803,00
- operazioni da regolare	Euro	(179.324,00)
3.a.3. - MEDIOBANCA – GPM “NEW TRENDS”	Euro	2.176.244,00
- saldo liquido	Euro	201.268,00
- portafoglio titoli	Euro	2.023.684,00
- operazioni da regolare	Euro	(48.708,00)
3.a.4. - MEDIOBANCA – GPM “HIGH DIVIDEND”	Euro	1.346.249,00
- saldo liquido	Euro	132.413,00
- portafoglio titoli	Euro	1.241.338,00
- operazioni da regolare	Euro	(27.502,00)
3.a.5. - MEDIOBANCA – GPM “LINEA SPECIALE”	Euro	2.507.733,00
- saldo liquido	Euro	102.362,00
- portafoglio titoli	Euro	2.414.128,00
- operazioni da regolare	Euro	(8.757,00)
3.a.6. - CREDIT SUISSE - G.P.M FLESSIBILE 1	Euro	3.565.929,00
- saldo liquido	Euro	131.784,00
- portafoglio titoli	Euro	3.434.145,00
3.a.7. - CREDIT SUISSE - G.P.M BILANCIATO	Euro	1.687.342,00
- saldo liquido	Euro	73.271,00
- portafoglio titoli	Euro	1.614.071,00

3.a.8. - UNIPOL NEWFLESS	Euro	999.846,00
- saldo liquido	Euro	999.846,00

3.B) - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	45.564.597,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	34.668.448,00

Variazione	Euro	10.896.149,00

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

Saldo al 31.12.2017	Euro	9.970.131,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	11.767.975,00

Variazione	Euro	(1.797.844,00)

COMPOSIZIONE

IT0004513641	B.T.P. 01.03.2025 - 5,00%	Euro	497.716,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 a 99,543215		Euro	497.716,00
- valore di mercato 29.12.2017: 124,106		Euro	620.530,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 a 99,543215		Euro	497.716,00
IT0004594930	B.T.P. 01.09.2020 - 4,00%	Euro	991.563,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,15628		Euro	991.563,00
- valore di mercato 29.12.2017: 110,394		Euro	1.103.940,00
- rimanenza 31.12.2017 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 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 98,830		Euro	988.300,00
- valore di mercato 29.12.2017: 112,017		Euro	1.120.170,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 1.000.000 al prezzo 98,830		Euro	988.300,00
XS0496716282	ITALCEMENTI 19.03.2020 - 5,375%	Euro	503.293,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,6585		Euro	1.006.585,00
- vendita 14.07.2017 nominali € 500.000 al prezzo 113,249		Euro	566.245,00
- Plusvalenza Euro 62.953,00			
- valore di mercato 29.12.2017: 111,77		Euro	558.850,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,6585		Euro	503.293,00
XS0999654873	LEONARDO FINMECCANICA 19.01.2021 - 4,50%	Euro	497.417,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 99,48333		Euro	497.417,00
- valore di mercato 29.12.2017: 111,96		Euro	559.800,00
- rimanenza 31.12.2017 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 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,230		Euro	501.150,00
- valore di mercato 29.12.2017: 118,489		Euro	592.445,00
- rimanenza 31.12.2017 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 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,393		Euro	1.003.930,00
- valore di mercato 29.12.2017: 125,232		Euro	1.252.320,00
- rimanenza 31.12.2017 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 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 97,84651		Euro	489.233,00
- valore di mercato 29.12.2017: 121,539		Euro	607.695,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 97,84651		Euro	489.233,00
XS0868458653	TELECOM ITALIA 21.01.2020 - 4,00%	Euro	488.060,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 97,612		Euro	488.060,00
- valore di mercato 29.12.2017: 107,67		Euro	538.350,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 97,612		Euro	488.060,00
IT0004923816	CAAR 01.07.2018 - 6,50%	Euro	99.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 150.000 al prezzo 99,000		Euro	148.500,00
- rimborso 03.07.2017 nominali € 50.000 al prezzo 100,00		Euro	50.000,00
- plusvalenza Euro 500,00			
- valore di mercato 29.12.2017: 99,000		Euro	99.000,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 100.000 al prezzo 99,000		Euro	99.000,00
IT0004917958	B.T.P. ITALIA 22.04.2017 - 2,25%		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,730		Euro	503.650,00
- vendita 22/02/2017 nominali €. 500.000 al prezzo 100,405		Euro	502.025,00
- Minusvalenza Euro 1.625,00			
IT0004969207	B.T.P. ITALIA 12.11.2017 - 2,15%		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 99,850		Euro	499.250,00
- rimborso 13.11.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,00		Euro	500.000,00
- Plusvalenza Euro 750,00			
IT0006727934	AGATOS (T.E.W.) 01.10.2019 - 6,00% CVT	Euro	62.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 62.000 al prezzo 91,900		Euro	56.978,00
- valore di mercato 29.12.2017: 100,00		Euro	62.000,00
- ripresa di valore Euro 5.022,00			
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 62.000 al prezzo 100,000		Euro	62.000,00
IT0005004426	B.T.P.EI 15.09.2024 - 2,35%	Euro	501.305,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,26091		Euro	501.305,00
- valore di mercato 29.12.2017: 114,43		Euro	572.150,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,26091		Euro	501.305,00
IT0005012783	B.T.P. ITALIA 23.04.2020 - 1,65%	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,000		Euro	500.000,00
- valore di mercato 29.12.2017: 106,032		Euro	530.160,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,000		Euro	500.000,00
IT0005038382	TREVI GROUP 28.07.2019 - 5,25%	Euro	380.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 97,600		Euro	488.000,00
- valore di mercato 29.12.2017: 76,00		Euro	380.000,00
- rettifica di valore Euro 108.000,00			
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 76,00		Euro	380.000,00
XS1088515207	FIAT FINANCE & TRADE 15.07.2022 - 4,75%	Euro	510.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 102,000		Euro	510.000,00
- valore di mercato 29.12.2017: 113,24		Euro	566.200,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 102,000		Euro	510.000,00
IT0005120313	BANCO POPOLARE 30.07.2022 - TV% - LT2	Euro	500.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,000		Euro	500.000,00
- valore di mercato 29.12.2017: 105,44		Euro	527.200,00

- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
IT0005104713 FERRARINI 22.04.2020 - 6,375%	Euro	200.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- valore di mercato 29.12.2017: 100,00	Euro	200.000,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
IT0005105900 MICOPERI 29.04.2020 - 5,75%	Euro	60.480,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 300.000 al prezzo 66,130	Euro	198.390,00
- rimborso 02.05.2017 nominali €. 30.000 al prezzo 100,00	Euro	30.000,00
- rimborso 31.10.2017 nominali €. 30.000 al prezzo 100,00	Euro	30.000,00
- plusvalenza Euro 20.322,00		
- valore di mercato 29.12.2017: 25,20	Euro	60.480,00
- rettifica di valore Euro 98.232,00		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 240.000 al prezzo 25,200	Euro	60.480,00
XS1329671132 EXOR 02.12.2022 - 2,125%		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 100,301	Euro	501.503,00
- vendita 03.07.2017 nominali €.300.000 al prezzo di 105,587	Euro	316.761,00
- vendita 04.07.2017 nominali €.200.000 al prezzo di 105,600	Euro	211.200,00
- plusvalenza Euro 26.458,00		
XS1497606365 TELECOM 30.09.2025 - 3,00%	Euro	300.750,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 300.000 al prezzo 100,250	Euro	300.750,00
- valore di mercato 29.12.2017: 107,450	Euro	322.350,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 300.000 al prezzo 100,250	Euro	300.750,00
XS1347748607 TELECOM 19.01.2024 -3,625%	Euro	395.696,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 400.000 al prezzo 98,924	Euro	395.696,00
- valore di mercato 29.12.2017: 111,650	Euro	446.600,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 400.000 al prezzo 98,924	Euro	395.696,00
IT0005253676 B.T.P. ITALIA 22.05.2023 - 0,45%	Euro	500.240,00
- sottoscrizione 22.05.2017 nominali 383.000 al prezzo 100,000	Euro	383.000,00
- acquisto 31.07.2017 nominali 117.000 al prezzo 100,2051	Euro	117.240,00
- valore di mercato 29.12.2017: 101,632	Euro	508.160,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,04799	Euro	500.240,00

3.B.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2017	Euro	24.112.649,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	14.450.117,00

Variazioni	Euro	9.662.532,00

COMPOSIZIONE

IT0000324262 TERNA ORD.	Euro	1.787.366,00
- in carico al 31.12.2016: n. 500.000 al prezzo di € 3,75065	Euro	1.875.324,00
- vendite il 21.06.2017 n. 100.000 azioni a € 4,9871	Euro	498.710,00
- plusvalenza Euro 123.645,00		
- acquistate il 03.07.2017 n. 20.000 azioni a € 4,75044	Euro	95.009,00
- acquistate il 10.07.2017 n. 10.000 azioni a € 4,684	Euro	46.840,00
- acquistate il 17.07.2017 n. 20.000 azioni a € 4,85735	Euro	97.147,00
- acquistate il 18.07.2017 n. 10.000 azioni a € 4,81109	Euro	48.111,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 5,109	Euro	2.350.140,00
- rimanenza al 31.12.2017: n. 460.000 al prezzo di € 3,88558	Euro	1.787.366,00

IT0003153415	SNAM RETE GAS ORD.	Euro	1.391.116,00
- in carico al 31.12.2016: n. 400.000 a € 3,477790		Euro	1.391.116,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2016: € 4,195		Euro	1.678.000,00
- rimanenza al 31.12.2017: n. 400.000 a € 3,47779		Euro	1.391.116,00
IT0005211237	ITALGAS ORD.	Euro	1.116.104,00
- in carico al 31.12.2016 n. 150.000 azioni a € 3,473		Euro	520.950,00
- acquistate il 23.01.2017 n. 20.000 azioni a € 3,7301		Euro	74.602,00
- acquistate il 24.01.2017 n. 30.000 azioni a € 3,7798		Euro	113.394,00
- acquistate il 25.01.2017 n. 25.000 azioni a € 3,77144		Euro	94.286,00
- acquistate il 02.02.2017 n. 25.000 azioni a € 3,534		Euro	88.350,00
- acquistate il 04.05.2017 n. 50.000 azioni a € 4,19067		Euro	209.534,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 5,213		Euro	1.563.900,00
ripresa di valore Euro 14.988,00			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 300.000 al prezzo di € 3,72035		Euro	1.116.104,00
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI ORD.	Euro	1.303.703,00
- in carico al 31.12.2016: n. 35.360 azioni a € 13,098		Euro	463.145,00
- acquistate il 13.01.2017 n. 20.000 azioni a € 13,99514		Euro	279.903,00
- acquistate il 16.01.2017 n. 10.000 azioni a € 14,000		Euro	140.000,00
- acquistate il 18.01.2017 n. 20.000 azioni a € 13,60		Euro	272.000,00
- acquistate il 19.01.2017 n. 20.000 azioni a € 13,65133		Euro	273.027,00
- acquistate il 20.01.2017 n. 15.000 azioni a € 13,4834		Euro	202.251,00
- acquistate il 01.03.2017 n. 15.000 azioni a € 13,61667		Euro	204.250,00
- acquistate il 01.06.2017 n. 10.000 azioni a € 13,9404		Euro	139.404,00
- vendute il 13.07.2017 n. 60.000 azioni a € 15,10452		Euro	906.271,00
plusvalenza Euro 91.475,00			
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 15,273		Euro	1.303.703,00
ripresa di valore Euro 144.520,00			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 85.360 azioni a € 15,273		Euro	1.303.703,00
IT0000062957	MEDIOBANCA ORD.	Euro	600.453,00
- in carico al 31.12.2016 n. 63.000 azioni a € 7,157		Euro	450.891,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 9,531		Euro	600.453,00
ripresa di valore Euro 149.562,00			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 63.000 azioni a € 9,531		Euro	600.453,00
IT0001233417	A2A ORD.	Euro	215.668,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 500.000 azioni a € 1,157		Euro	578.500,00
- vendute il 06.03.2017 n. 500.000 azioni a € 1,33032		Euro	665.158,00
plusvalenza Euro 86.658,00			
- acquistate il 17.10.2017 n. 25.000 azioni a € 1,44135		Euro	36.034,00
- acquistate il 18.10.2017 n. 25.000 azioni a € 1,445		Euro	36.125,00
- acquistate il 19.10.2017 n. 25.000 azioni a € 1,434		Euro	35.850,00
- acquistate il 20.10.2017 n. 25.000 azioni a € 1,448		Euro	36.200,00
- acquistate il 23.10.2017 n. 25.000 azioni a € 1,435		Euro	35.875,00
- acquistate il 30.10.2017 n. 25.000 azioni a € 1,42336		Euro	35.584,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 1,565		Euro	234.750,00
- rimanenza al 31.12.2017: n. 150.000 azioni a € 1,43778		Euro	215.668,00
LU0975260794	TRUE ENERGY WIND ORD.		
- in carico al 31.12.2016: n. 16.473 azioni a € 0,423		Euro	6.968,00
- scarico per fusione in data 01.03.2017		Euro	6.968,00

IT0005216533	TE WIND AGATOS ORD.	Euro	2.039,00
- attribuzione per fusione in data 01.03.2017 n. 16.473 azioni a € 0,423		Euro	6.968,00
- vendute il 24.11.2017 n. 10.000 azioni a € 0,273		Euro	2.730,00
<i>minusvalenza Euro 1.500,00</i>			
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 0,315		Euro	2.039,00
<i>rettifica di valore Euro 699,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 6.473 azioni a € 0,315		Euro	2.039,00
IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD.	Euro	216.300,00
- in carico al 31.12.2016: n. 300.000 azioni a € 0,762		Euro	228.600,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 0,721		Euro	216.300,00
<i>rettifica di valore Euro 12.300,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 300.000 azioni a € 0,721		Euro	216.300,00
IT0003132476	ENI ORD.	Euro	3.268.615,00
- in carico al 31.12.2016: n. 70.000 al prezzo di € 14,085		Euro	985.950,00
- acquistate il 04.05.2017 n. 15.000 azioni a € 14,26135		Euro	213.920,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 150.000 azioni al prezzo di provenienza € 18,51237		Euro	2.776.855,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 13,909		Euro	3.268.615,00
<i>rettifica di valore Euro 708.111,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 235.000 al prezzo di € 13,909		Euro	3.268.615,00
IT0003128367	ENEL ORD.	Euro	2.957.497,00
- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 950.000 azioni al prezzo di provenienza € 4,732		Euro	4.495.396,00
- vendute il 31.07.2017 n. 100.000 azioni a € 4,86329		Euro	486.329,00
<i>plusvalenza Euro 13.129,00</i>			
- vendute il 10.08.2017 n. 25.000 azioni a € 5,000		Euro	125.000,00
<i>plusvalenza Euro 6.700,00</i>			
- vendute il 18.08.2017 n. 25.000 azioni a € 5,070		Euro	126.750,00
<i>plusvalenza Euro 8.450,00</i>			
- vendute il 21.08.2017 n. 25.000 azioni a € 5,075		Euro	126.875,00
<i>plusvalenza Euro 8.575,00</i>			
- vendute il 09.11.2017 n. 25.000 azioni a € 5,410		Euro	135.250,00
<i>plusvalenza Euro 16.950,00</i>			
- vendute il 14.11.2017 n. 25.000 azioni a € 5,315		Euro	132.875,00
<i>plusvalenza Euro 14.575,00</i>			
- vendute il 22.11.2017 n. 25.000 azioni a € 5,220		Euro	130.500,00
<i>plusvalenza Euro 12.200,00</i>			
- vendute il 24.11.2017 n. 25.000 azioni a € 5,415		Euro	135.375,00
<i>plusvalenza Euro 17.075,00</i>			
- vendute il 28.11.2017 n. 25.000 azioni a € 5,37845		Euro	134.461,00
<i>plusvalenza Euro 16.161,00</i>			
- vendute il 14.12.2017 n. 25.000 azioni a € 5,500		Euro	137.500,00
<i>plusvalenza Euro 19.200,00</i>			
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 5,377		Euro	3.360.625,00
- rimanenza al 31.12.2017: n. 625.000 al prezzo di € 4,732		Euro	2.957.497,00
IT0004053440	DATALOGIC ORD.		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 10.000 al prezzo di € 15,20359		Euro	152.036,00
- vendute il 10.05.2017 n. 5.500 azioni a € 25,55128		Euro	140.532,00
<i>plusvalenza Euro 56.912,00</i>			
- vendute il 11.05.2017 n. 1.500 azioni a € 26,006		Euro	39.009,00

<i>plusvalenza Euro 16.204,00</i>		
- vendute il 16.05.2017 n. 1.332 azioni a € 25,900	Euro	34.499,00
<i>plusvalenza Euro 14.248,00</i>		
- vendute il 18.05.2017 n. 1.668 azioni a € 26,6796	Euro	44.502,00
<i>plusvalenza Euro 19.142,00</i>		
IT0004712375 S. FERRAGAMO ORD.		
- in carico al 31.12.2016: n. 20.000 al prezzo di € 21,173	Euro	423.460,00
- vendute il 03.02.2017: n. 20.000 al prezzo di € 26,0618	Euro	521.236,00
<i>plusvalenza Euro 97.776,00</i>		
IT0003487029 UBI BANCA ORD.	Euro	226.248,00
- in carico al 31.12.2016: n. 50.000 al prezzo di € 2,388	Euro	119.400,00
- acquistate il 27.06.2017 n. 8.568 azioni a € 2,39496	Euro	20.520,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 3,863	Euro	226.248,00
<i>ripresa di valore Euro 86.328,00</i>		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 58.568 al prezzo di € 3,863	Euro	226.248,00
IT0000072618 INTESA SAN PAOLO ORD.	Euro	703.000,00
- acquistate il 25.01.2017 n. 100.000 azioni a € 2,416	Euro	241.600,00
- acquistate il 26.01.2017 n. 100.000 azioni a € 2,298	Euro	229.800,00
- acquistate il 27.01.2017 n. 100.000 azioni a € 2,227	Euro	222.700,00
- acquistate il 30.01.2017 n. 100.000 azioni a € 2,334	Euro	233.400,00
- acquistate il 02.02.2017 n. 100.000 azioni a € 2,194	Euro	219.400,00
- vendute il 04.05.2017 n. 500.000 azioni a € 2,66659	Euro	1.333.296,00
<i>plusvalenza Euro 186.396,00</i>		
- acquistate il 17.10.2017 n. 25.000 azioni a € 2,854	Euro	71.350,00
- acquistate il 18.10.2017 n. 25.000 azioni a € 2,864	Euro	71.600,00
- acquistate il 19.10.2017 n. 25.000 azioni a € 2,866	Euro	71.650,00
- acquistate il 20.10.2017 n. 25.000 azioni a € 2,850	Euro	71.250,00
- acquistate il 23.10.2017 n. 25.000 azioni a € 2,864	Euro	71.600,00
- acquistate il 02.11.2017 n. 25.000 azioni a € 2,878	Euro	71.950,00
- acquistate il 14.11.2017 n. 25.000 azioni a € 2,846	Euro	71.150,00
- acquistate il 22.11.2017 n. 25.000 azioni a € 2,770	Euro	69.250,00
- acquistate il 24.11.2017 n. 25.000 azioni a € 2,794	Euro	69.850,00
- acquistate il 28.11.2017 n. 25.000 azioni a € 2,858	Euro	71.450,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 2,812	Euro	703.000,00
<i>rettifica di valore Euro 8.100,00</i>		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 250.000 al prezzo di € 2,812	Euro	703.000,00
IT0005176406 ENAV OPV ORD.		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 8.267 azioni a € 3,284	Euro	27.149,00
- vendute il 16.01.2017 n. 8.267 azioni a € 3,42216	Euro	28.291,00
<i>plusvalenza Euro 1.142,00</i>		
- acquistate il 27.01.2017 n. 50.000 azioni a € 3,37018	Euro	168.509,00
- acquistate il 30.01.2017 n. 50.000 azioni a € 3,35398	Euro	167.699,00
- vendute il 03.04.2017 n. 100.000 azioni a € 3,71531	Euro	371.531,00
<i>plusvalenza Euro 35.322,00</i>		
IT0003814537 SERVIZI ITALIA ORD.	Euro	1.977.087,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 310.180 azioni a € 3,458	Euro	1.072.602,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 6,374	Euro	1.977.087,00
<i>ripresa di valore Euro 904.485,00</i>		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 310.180 azioni a € 6,374	Euro	1.977.087,00

IT0004166763	MID INDUSTRY CAPITAL ORD.	Euro	423.471,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 106.133 azioni a € 4,000		Euro	424.532,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 3,990		Euro	423.471,00
<i>rettifica di valore Euro 1.061,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 106.133 azioni a € 3,990		Euro	423.471,00
IT0003814537	BANCO POPOLARE ORD.	Euro	121.559,00
- rimanenza al 31.12.2018: n. 45.022 azioni al prezzo € 2,150		Euro	96.797,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 2,700		Euro	121.559,00
<i>ripresa di valore Euro 24.763,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 45.022 azioni a € 2,700		Euro	121.559,00
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 ORD.	Euro	5.149.900,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 4.900.000 azioni a € 0,671		Euro	3.287.900,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 1,051		Euro	5.149.900,00
<i>ripresa di valore Euro 1.862.000,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 4.900.000 azioni a € 1,051		Euro	5.149.900,00
IT0004810054	UNIPOL ORD.	Euro	102.597,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 26.872 azioni a € 3,121		Euro	83.868,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 3,818		Euro	102.597,00
<i>ripresa di valore Euro 18.730,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 26.872 azioni a € 3,818		Euro	102.597,00
IT0004781412	UNICREDIT ORD.		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 26.514 azioni a € 2,400		Euro	63.634,00
- 25.01.2017 scarico per raggruppamento di n. 26.510 azioni		Euro	63.624,00
- vendute il 25.01.2017 n. 4 azioni a € 2,705		Euro	11,00
<i>plusvalenza Euro 1,00</i>			
IT0005239360	UNICREDIT ORD. POST RAGGRUPPAMENTO	Euro	546.578,00
- 25.01.2017 carico per raggruppamento di n. 2.651 azioni a € 24,00		Euro	63.624,00
- acquistate il 25.09.2017 n. 5.000 azioni a € 17,91		Euro	89.550,00
- acquistate il 02.10.2017 n. 5.000 azioni a € 18,08		Euro	90.400,00
- acquistate il 18.10.2017 n. 5.000 azioni a € 17,0833		Euro	85.417,00
- acquistate il 19.10.2017 n. 5.000 azioni a € 16,91999		Euro	84.600,00
- acquistate il 20.10.2017 n. 5.000 azioni a € 16,830		Euro	84.150,00
- acquistate il 24.11.2017 n. 5.000 azioni a € 16,810		Euro	84.050,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 16,740		Euro	546.578,00
<i>rettifica di valore Euro 35.213,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 32.651 azioni a € 16,740		Euro	546.578,00
IT0000433307	SARAS ORD.		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 4.054 azioni a € 1,665		Euro	6.750,00
- vendute il 13.06.2017 n. 4.054 azioni a € 2,276024		Euro	9.227,00
<i>plusvalenza Euro 2.477,00</i>			
IT0004818636	C.D.R. ADVANCE ORD.		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 778.500 azioni a € 0,616		Euro	479.556,00
- vendute il 15.05.2017 n. 16.500 azioni a € 0,95861		Euro	15.817,00

<i>plusvalenza Euro 5.653,00</i>		
- vendute il 16.05.2017 n. 37.500 azioni a €. 1,01112	Euro	37.917,00
<i>plusvalenza Euro 14.817,00</i>		
- vendute il 17.05.2017 n. 10.500 azioni a €. 0,97286	Euro	10.215,00
<i>plusvalenza Euro 3.747,00</i>		
- vendute il 18.05.2017 n. 25.500 azioni a €. 0,91063	Euro	23.221,00
<i>plusvalenza Euro 7.513,00</i>		
- vendute il 31.05.2017 n. 10.500 azioni a €. 0,90571	Euro	9.510,00
<i>plusvalenza Euro 3.042,00</i>		
- vendute il 01.06.2017 n. 10.500 azioni a €. 0,900	Euro	9.450,00
<i>plusvalenza Euro 2.982,00</i>		
- vendute il 02.06.2017 n. 18.000 azioni a €. 0,90167	Euro	16.230,00
<i>plusvalenza Euro 5.142,00</i>		
- vendute il 05.06.2017 n. 6.000 azioni a €. 0,900	Euro	5.400,00
<i>plusvalenza Euro 1.704,00</i>		
- vendute il 06.06.2017 n. 31.500 azioni a €. 0,90203	Euro	28.414,00
<i>plusvalenza Euro 9.010,00</i>		
- vendute il 07.06.2017 n. 42.000 azioni a €. 0,90643	Euro	38.070,00
<i>plusvalenza Euro 12.198,00</i>		
- vendute il 08.06.2017 n. 49.500 azioni a €. 0,90869	Euro	44.980,00
<i>plusvalenza Euro 14.488,00</i>		
- vendute il 09.06.2017 n. 9.000 azioni a €. 0,905	Euro	8.145,00
<i>plusvalenza Euro 2.601,00</i>		
- vendute il 20.06.2017 n. 37.500 azioni a €. 0,90016	Euro	33.756,00
<i>plusvalenza Euro 10.656,00</i>		
- vendute il 21.06.2017 n. 6.000 azioni a €. 0,900	Euro	5.400,00
<i>plusvalenza Euro 1.704,00</i>		
- vendute il 22.06.2017 n. 1.500 azioni a €. 0,900	Euro	1.350,00
<i>plusvalenza Euro 426,00</i>		
- vendute il 21.07.2017 n. 1.500 azioni a €. 0,900	Euro	1.350,00
<i>plusvalenza Euro 426,00</i>		
- vendute il 03.08.2017 n. 64.500 azioni a €. 0,86636	Euro	55.880,00
<i>plusvalenza Euro 16.148,00</i>		
- vendute il 04.08.2017 n. 33.000 azioni a €. 0,85773	Euro	28.305,00
<i>plusvalenza Euro 7.977,00</i>		
- vendute il 07.08.2017 n. 30.000 azioni a €. 0,860	Euro	25.800,00
<i>plusvalenza Euro 7.320,00</i>		
- vendute il 08.08.2017 n. 66.000 azioni a €. 0,86568	Euro	57.135,00
<i>plusvalenza Euro 16.479,00</i>		
- vendute il 09.08.2017 n. 48.000 azioni a €. 0,86063	Euro	41.310,00
<i>plusvalenza Euro 11.742,00</i>		
- vendute il 10.08.2017 n.36.000 azioni a €. 0,85269	Euro	30.697,00
<i>plusvalenza Euro 8.521,00</i>		
- vendute il 11.08.2017 n. 28.500 azioni a €. 0,8508	Euro	24.249,00
<i>plusvalenza Euro 6.693 ,00</i>		
- vendute il 15.08.2017 n. 31.500 azioni a €. 0,84851	Euro	26.728,00
<i>plusvalenza Euro7.324 ,00</i>		
- vendute il 18.08.2017 n. 48.000 azioni a €. 0,85406	Euro	40.995,00
<i>plusvalenza Euro 11.427,00</i>		
- vendute il 21.08.2017 n. 40.500 azioni a €. 0,86025	Euro	34.840,00
<i>plusvalenza Euro 9.892,00</i>		
- vendute il 22.08.2017 n. 10.500 azioni a €. 0,86095	Euro	9.040,00

<i>plusvalenza Euro 2.572,00</i>			
- vendite il 23.08.2017 n. 18.000 azioni a € 0,86856		Euro	15.634,00
<i>plusvalenza Euro 4.546,00</i>			
- vendite il 24.08.2017 n. 10.500 azioni a € 0,890		Euro	9.345,00
<i>plusvalenza Euro 2.877,00</i>			
IT000068525 SAIPEM ORD.		Euro	724.500,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 2.070.000 azioni a € 0,457		Euro	945.990,00
- scarico per raggruppamento di n. 2.070.000 azioni a € 0,457			
- carico per raggruppamento di n. 207.000 azioni a € 4,570			
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 3,500		Euro	724.500,00
<i>rettifica di valore Euro 221.490,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 207.000 azioni a € 3,500		Euro	724.500,00
IT0001006128 AEROPORTO DI BOLOGNA ORD.		Euro	765.000,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 170.000 azioni a € 4,500		Euro	765.000,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 16,109		Euro	2.738.530,00
- rimanenza al 31.12.2017: n. 170.000 azioni a € 4,500		Euro	765.000,00
IT0001398541 GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO ORD.		Euro	1.008,00
- carico per fusione da F.C.A. il 02.07.2017 n. 1.452 azioni a € 0,8569		Euro	1.244,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 0,694		Euro	1.008,00
<i>rettifica di valore Euro 237,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 1.452 azioni a € 0,694		Euro	1.008,00
IT0005252728 BREMBO ORD.		Euro	512.840,00
- acquistate il 08.09.2017 n. 15.000 azioni a € 13,500		Euro	202.500,00
- acquistate il 30.10.2017 n. 5.000 azioni a € 13,9628		Euro	69.814,00
- acquistate il 02.11.2017 n. 5.000 azioni a € 14,03558		Euro	70.178,00
- acquistate il 14.11.2017 n. 5.000 azioni a € 13,3204		Euro	66.602,00
- acquistate il 22.11.2017 n. 5.000 azioni a € 12,8248		Euro	64.124,00
- acquistate il 24.11.2017 n. 5.000 azioni a € 12,9944		Euro	64.972,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 12,821		Euro	512.840,00
<i>rettifica di valore Euro 25.351,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017: n. 40.000 azioni a € 12,821		Euro	512.840,00
IT0003828271 RECORDATI ORD.			
- acquistate il 22.06.2017 n. 2.500 azioni al prezzo € 37,1796		Euro	92.949,00
- acquistate il 29.06.2017 n. 2.500 azioni al prezzo € 36,5774		Euro	91.443,00
- acquistate il 13.07.2017 n. 2.500 azioni al prezzo € 34,834		Euro	87.085,00
- acquistate il 31.07.2017 n. 2.500 azioni al prezzo € 36,7372		Euro	91.843,00
- vendite il 26.10.2017 n. 10.000 azioni a € 40,2885		Euro	402.885,00
<i>plusvalenza Euro 39.564,00</i>			
IT0003856405 LEONARDO ORD.			
- acquistate il 23.03.2017 n. 10.000 azioni al prezzo € 12,9619		Euro	129.619,00
- acquistate il 30.03.2017 n. 20.000 azioni al prezzo € 12,972		Euro	259.440,00
- vendite il 03.05.2017 n. 30.000 azioni a € 14,566		Euro	436.980,00
<i>plusvalenza Euro 47.921,00</i>			
NL0010877643 FIAT CHRYSLER ORD.			
- acquistate il 10.04.2017 n. 20.000 azioni al prezzo € 9,715		Euro	194.300,00
- acquistate il 11.04.2017 n. 10.000 azioni al prezzo € 9,630		Euro	96.300,00
- vendite il 31.07.2017 n. 30.000 azioni a € 10,2254		Euro	306.762,00
<i>plusvalenza Euro 16.162,00</i>			

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

Saldo al 31.12.2017	Euro	11.481.817,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	8.450.356,00
Variazione	Euro	3.031.461,00

COMPOSIZIONE

LU0366773256 TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN

- rimanenza al 31.12.2016 n. 17.372,134 quote a € 11,830	Euro	205.512,00
- vendita il 20.07.2017 n. 17.372,134 quote a € 11,790	Euro	204.817,00
<i>minusvalenza Euro 695,00</i>		

LU0714443768 JP MORGAN EMERGING MKTS CORPORATE BOND

- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.964,223 quote a € 71,620	Euro	212.298,00
- vendita il 20.07.2017 n. 2.964,223 quote a € 71,710	Euro	212.564,00
<i>plusvalenza Euro 267,00</i>		

LU0766124555 FIDELITY U.S. HIGH YELD CL. E EURO

- rimanenza al 31.12.2016 n. 24.245,88 quote a € 9,855	Euro	238.943,00
- vendita il 20.07.2017: € 10,030	Euro	243.186,00
<i>plusvalenza Euro 4.243,00</i>		

LU0740831614 DWS CHINA BOND NCH

- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.302,614 quote a € 105,410	Euro	242.719,00
- vendita il 21.07.2017 n. 2.302,614 quote a € 114,080002	Euro	262.682,00
<i>plusvalenza Euro 19.964,00</i>		

LU0374938990 PLANETARIUM ANTHILIA RED CL. A

- rimanenza al 31.12.2016 n. 4.339,901 quote a € 114,23852	Euro	495.874,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 134,75	Euro	584.802,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 4.339,901 quote a € 114,23852	Euro	495.874,00

LU0085995990 UBS BOND EURO HIGH YELD CL. A - EURO

- rimanenza al 31.12.2016 n. 5.915,549 quote a € 49,670	Euro	293.825,00
- vendita il 28.07.2017 n. 5.915,549 quote a € 50,360	Euro	297.907,00
<i>plusvalenza Euro 4.082,00</i>		

LU0566497516 UBS EUROPEAN HIGH DIVIDEND EURO

- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.511,953 quote a € 119,420	Euro	299.977,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 127,170	Euro	319.445,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.511,953 quote a € 119,42003	Euro	299.978,00

IE00B3B8Q275 ISHARES EURO COVERED BOND UCITS ETF

- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro	249.847,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 155,250	Euro	263.925,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro	249.847,00

GB00B3FFXZ60 M & G GLOBAL EMERGING MARKETS

- rimanenza al 31.12.2016 n. 8.078,348 quote a € 24,756	Euro	199.988,00
- vendita il 06.02.2017 n. 8.078,348 quote a € 26,7985	Euro	216.488,00
<i>plusvalenza Euro 16.500,00</i>		

LU0300357638 DWS EURO CORPORATE BOND NCS

- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.739,5449 quote a € 143,710	Euro	249.990,00
- vendita il 06.07.2017 n. 1.739,5449 quote a € 150,840	Euro	262.393,00
<i>plusvalenza Euro 12.403,00</i>		

LU0111925136	PIONEER EMERGING MARKETS BOND CL. E	Euro	247.476,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 18.589,062 quote a € 13,313		Euro	247.476,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 16,660		Euro	309.694,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 18.589,062 quote a € 13,313		Euro	247.476,00
LU0848002365	UBS EUROPEAN OPPORTUNITY UNCONSTRAINED	Euro	243.446,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.622 quote a € 139,280		Euro	225.912,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 150,090		Euro	243.446,00
<i>ripresa di valore Euro 17.534,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.622 quote a € 150,090		Euro	243.446,00
LU0464244333	UBS FULL CYCLE ASIAN BOND USD EURO HEDGED		
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.947,684 quote a € 107,550		Euro	317.023,00
- vendita il 27.07.2017 n. 2.947,684 quote a € 121,4359		Euro	357.955,00
- USD142,589999 cambio 1,1742			
<i>plusvalenza Euro 87.964,00 - perdita su cambi Euro 47.032,00</i>			
LU0106259558	SCHROEDERS ISF ASIAN OPPORTUNITIES CL. A		
- rimanenza al 31.12.2016 n. 24.088,81 quote a € 12,453		Euro	299.990,00
- vendita il 01.02.2017 n. 24.088,81 quote a € 13,50154		Euro	325.236,00
USD14,5949 cambio 1,080980			
<i>plusvalenza Euro 22.973,00 - utile su cambi Euro 2.273,00</i>			
LU0266013472	AXA WF FRAMLINGTON HEALTH	Euro	446.913,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.471,108 quote a € 183,52148		Euro	453.501,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 180,855		Euro	446.913,00
(USD 216,90 – cambio 1,199300)			
<i>rettifica di valore Euro 6.588,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.471,108 quote a € 180,8555		Euro	446.913,00
LU0408846706	JP MORGAN GLOBAL CORPORATE BOND CL. D	Euro	298.177,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 21.849,579 quote a € 13,64679		Euro	298.177,00
- valore di mercato al 30.12.2017: € 13,841		Euro	302.420,00
- rimanenza al 31.12.207 n. 21.849,579 quote a € 13,64679		Euro	298.177,00
LU0159059210	JP MORGAN AMERICAN EQUITY CLASSE D	Euro	197.999,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 18.316,261 quote a € 10,810		Euro	197.999,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 13,650		Euro	250.017,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 18.316,261 quote a € 10,810		Euro	197.999,00
LU0661738103	PIONEER JAPANESE EQUITY EURO HN	Euro	196.176,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 22.169,304 quote a € 8,849		Euro	196.176,00
- valore di mercato al 29.12.2016: € 10,920		Euro	242.089,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 22.169,304 quote a € 8,849		Euro	196.176,00
LU0313639691	PIONEER GLOBAL EQUITY TARGET CL. E	Euro	245.106,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 30.111,269 quote a € 7,647		Euro	230.261,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 8,140		Euro	245.106,00
<i>ripresa di valore Euro 4.005,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 30.111,269 quote a € 8,007		Euro	245.106,00
LU1172559640	ZENIT MULTISTRATEGY SICAV COMP.STABILITY	Euro	499.985,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 5.349,149 quote a € 92,880		Euro	496.829,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 97,030		Euro	516.921,00
<i>ripresa di valore Euro 3.156,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 5.349,149 quote a € 93,470		Euro	499.985,00

FR0010149120	CARMIGNAC SECURITE A	Euro	98.976,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 56,535 quote a € 1.750,70735		Euro	98.976,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 1.751,310		Euro	99.010,00
- rimanenza al 31.12.2017 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
- rimanenza al 31.12.2016 n. 3.399,723 quote a € 117,65003		Euro	399.978,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 134,020		Euro	455.631,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.399,723 quote a € 117,65003		Euro	399.978,00
IE00B4Z6HC18	BNY MELON GLOBAL REAL RETURN	Euro	417.667,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 334.133,96 quote a € 1,245		Euro	415.997,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 1,250		Euro	417.667,00
<i>ripresa di valore Euro 1.671,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 334.133,96 quote a € 1,250		Euro	417.667,00
IE00BSSWB770	UBS EQUITY OPPORTUNITIES LONG SHORT	Euro	314.846,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.596,597 quote a € 88,030		Euro	316.608,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 87,540		Euro	314.846,00
<i>rettifica di valore Euro 1.762,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.596,597 quote a € 87,540		Euro	314.846,00
LU1048684796	FIDELITY EMERGING MARKETS	Euro	14.738,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.353,31 quote a € 10,88997		Euro	14.738,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 15,020		Euro	20.327,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.353,31 quote a € 10,88997		Euro	14.738,00
LU0133264795	GOLDMAN SACHS JAPAN PORTFOLIO	Euro	19.655,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.009,714 quote a € 9,780		Euro	19.655,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 12,310		Euro	24.740,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.009,714 quote a € 9,780		Euro	19.655,00
LU0119750205	INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY	Euro	49.220,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 3.053,38 quote a € 16,11999		Euro	49.220,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 19,270		Euro	58.839,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.053,38 quote a € 16,11999		Euro	49.220,00
LU0128495834	PICTET SHORT TERM MONEY MARKET	Euro	128.619,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 974,685 quote a € 132,779		Euro	129.418,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 131,960		Euro	128.619,00
<i>rettifica di valore Euro 798,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 974,685 quote a € 131,960		Euro	128.619,00
LU0229386650	PIONEER EURO HIGH YELD	Euro	534.555,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 4.107,543 quote a € 9,635		Euro	39.576,00
- acquisto il 02.08.2017 n. 44.468,467 quote a €. 11,131		Euro	494.979,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 11,240		Euro	545.994,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 48.576,01 quote a € 11,00450		Euro	534.555,00
LU0133660638	PIONEER EURO CORPORATE BOND	Euro	98.976,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 10.701,284 quote a € 9,249		Euro	98.976,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 9,780		Euro	104.659,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 10.701,284 quote a € 9,249		Euro	98.976,00
LU0271691478	PIONEER EURO CURVE 3-5 Y	Euro	440.821,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 65.991,164 quote a € 6,761		Euro	446.166,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 6,680		Euro	440.821,00

<i>rettifica di valore Euro 5.345,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 65.991,164 quote a € 6,680		Euro	440.821,00
LU0347184581 PIONEER US FUNDAMENTAL GROWTH		Euro	289.350,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 6.515,467 quote a € 14,300		Euro	93.171,00
- acquisto il 02.08.2017n. 11965,022 quote a € 16,396		Euro	196.179,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 17,050		Euro	315.092,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 18.480,489 quote a € 15,65704		Euro	289.350,00
LU1457594395 CREDIT SUISSE FIXED MATURITY BOND		Euro	255.985,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.999,832 quote a € 89,06305 (USD 99,99999 - cambio 1,1228)		Euro	267.174,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 85,33311 (USD 102,34 - cambio 1,1993)		Euro	255.985,00
<i>rettifica di valore Euro 11.189,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.999,832 quote a € 85,33311		Euro	255.985,00
LU0278469472 BLACK ROCK INCOME GLOBAL OPPORTUNITIES		Euro	48.993,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 4.444,51 quote a € 11,10808		Euro	49.370,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 11,0231 (USD 13,22- cambio 1,1993)		Euro	48.993,00
<i>rettifica di valore Euro 378,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 4.444,51 quote a € 11,0231		Euro	48.993,00
LU0122974081 GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS		Euro	49.175,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 3.427,405 quote a € 14,34756		Euro	49.175,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 14,43342 (USD 17,31 - cambio 1,1993)		Euro	49.469,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.427,405 quote a € 14,34756		Euro	49.175,00
LU0599024402 PLANETARIUM ANTHILIA WHITE CLASSE A		Euro	299.975,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.529,94 quote a € 118,220		Euro	299.090,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 121,00		Euro	306.123,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.529,94 quote a € 118,57001		Euro	299.975,00
<i>ripresa di valore Euro 885,00</i>			
LU0828818087 HENDERSON HORIZON HIGH YIELD BOND		Euro	500.000,00
- acquisto il 29.12.2017 n. 3.390,52 quote a € 147,470		Euro	500.000,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 147,60		Euro	500.441,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.390,52 quote a € 147,470		Euro	500.000,00
LU0280851410 GOLDMAN SACHS FIXED INCOME PLUS		Euro	499.664,00
- acquisto il 29.12.2017 n. 33.557,047 quote a € 14,900		Euro	500.000,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 14,890		Euro	499.664,00
<i>rettifica di valore Euro 336,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 33.557,047 quote a € 14,900		Euro	499.664,00
LU0251252234 UBS GLOBAL CONVERTIBLE BONDS		Euro	500.000,00
- acquisto il 04.08.2017 n. 2.447,74 quote a € 204,270		Euro	500.000,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 207,20		Euro	507.172,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.447,74 quote a € 204,270		Euro	500.000,00
LU0941349275 PICTET MULTI ASSET GLOBAL OPPORTUNITIES		Euro	199.585,00
- acquisto il 08.02.2017 n. 1.737,942 quote a € 115,07001		Euro	199.985,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 114,840		Euro	199.585,00
<i>rettifica di valore Euro 400,00</i>			

- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.737,942 quote a € 114,840	Euro	199.585,00
IT0005252843 MEDIOBANCA MID & SMALL CAP CL. C	Euro	500.000,00
- acquisto il 06.06.2017 n. 98.990,299 quote a € 5,051	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 5,310	Euro	525.638,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 98.990,299 quote a € 5,051	Euro	500.000,00
LU0170293806 CANDRIAM BOND GLOBAL HIGH YELD	Euro	300.000,00
- acquisto il 06.06.2017 n. 1.376,21 quote a € 217,990	Euro	300.000,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 217,990	Euro	300.000,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.376,21 quote a € 217,990	Euro	300.000,00
LU0451950587 HENDERSON HORIZON CORPORATE BOND	Euro	500.000,00
- acquisto il 29.12.2017 n. 3.104,819 quote a € 161,040	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 161,190	Euro	500.466,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.104,819 quote a € 161,040	Euro	500.000,00
LU0144746509 CANDRIAM BOND EURO HIGH YELD	Euro	500.000,00
- acquisto il 29.12.2017 n. 415 quote a € 1.204,820	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 1.205,550	Euro	500.303,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 415 quote a € 1.204,820	Euro	500.000,00
LU1377525735 PLANETARIUM ANTHILIA YELLOW A	Euro	299.975,00
- acquisto il 13.07.2017 n.2.103,464 quote a € 142,610	Euro	299.975,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 145,370	Euro	305.781,00
- rimanenza al 31.12.2017 n.2.103,464 quote a € 142,610	Euro	299.975,00
LU0594539982 CANDRIAM BOND EMERGING MARKETS	Euro	500.001,00
- acquisto il 29.12.2017 n. 326,627 quote a € 1.530,800	Euro	500.001,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 1.530,950	Euro	500.050,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 326,627 quote a € 1.530,800	Euro	500.001,00
LU0236212311 GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE EQUITY	Euro	300.176,00
- acquisto il 04.08.2017 n. 17.378,531 quote a € 17,27281 (USD 20,36 cambio 1,178731)	Euro	300.176,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 18,46911 (USD 22,15 cambio 1.1993)	Euro	320.966,00
- rimanenza al 31.12.2017 n. 33.557,047 quote a € 14,900	Euro	300.176,00

3.C) – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	5.849.321,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	13.489.518,00
Variazione	Euro	(7.640.197,00) di cui:

3.C.1) - Titoli di debito

Saldo al 31.12.2017	Euro	5.222.249,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	7.079.574,00
Variazione	Euro	(1.857.325,00)

COMPOSIZIONE

XS0252834576 LEHMAN BROS HOLDING 04.05.2011 - 4,00%	Euro	218.027,00
- rimanenza al 31.12.2016: nominali € 500.000 al prezzo 47,86944	Euro	239.347,00
- rimborsi	Euro	21.320,00

- rimanenza al 31.12.2017: nominali € 500.000 al prezzo 43,6054	Euro	218.027,00
<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	3.319.222,00
- rimanenza al 31.12.2016: nom. € 11.500.000 al prezzo 33,95153	Euro	3.904.426,00
- rimborsi	Euro	585.204,00
- rimanenza al 31.12.2017: nom. € 11.500.000 al prezzo 28,86280	Euro	3.319.222,00
<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	12.415,00
<i>ripresa di valore Euro 12.415,00</i>		
<i>Sulla valutazione di questo titolo si veda l'istituzione di un fondo rischi nel passivo.</i>		
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
IT0005069502 BANCA ESPERIA 29.12.2018 - TV%	Euro	995.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,500	Euro	995.000,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 101,40360	Euro	1.014.036,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,500	Euro	995.000,00
IT0005118754 ICCREA 29.06.2025 - 3,50%	Euro	490.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 93,850	Euro	469.250,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 98,000	Euro	490.000,00
<i>ripresa di valore Euro 20.750,00</i>		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 98,000	Euro	490.000,00
XS1203159436 MEDIOBANCA 02.04.2018 - TV% - FTMIB		
Entità sottostante: indice azionario FTSE MIB		
- rimanenza 31.12.2016 n. 5 quote al prezzo € 72.550,00	Euro	362.750,00
- vendita 20.07.2017 n. 5 quote al prezzo €. 101.750,00	Euro	508.750,00
<i>plusvalenza Euro 146.000,00</i>		
XS1203775405 MEDIOBANCA 02.04.2018 - TV% - SX5E		
Entità sottostante: indice azionario Eurostoxx 50		
- rimanenza 31.12.2016 n. 5 quote al prezzo € 81.760,00	Euro	408.800,00
- vendita 09.05.2017 n. 5 quote al prezzo € 106.250,00	Euro	531.250,00
<i>plusvalenza Euro 122.450,00</i>		
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.		
- rimanenza 31.12.2016 n. 25 quote al prezzo 20.000,00	Euro	500.000,00
- rimborso 24.04.2017 n. 25 quote al prezzo €. 100,00	Euro	500.000,00
XS1523067921 MEDIOBANCA 20.12.2021 - 3,40% CREDIT LKD NOTE	Euro	200.000,00
Entità sottostante: Fiat Chrysler Automobiles NV		
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 104,440	Euro	208.880,00
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00

3.C.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2017	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	0,00

Variazioni	Euro	0,00

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

Saldo al 31.12.2017	Euro	627.072,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	5.528.088,00

Variazione	Euro	(4.901.016,00)

COMPOSIZIONE

WISE SGR - FONDO WISEQUITY II & MACCHINE ITALIA **Euro 135.000,00**

Sottoscritte n. 50 quote

- rimanenza al 31.12.2016 n. 50 quote a € 14.152,00	Euro	707.600,00
- 14.04.2017 rimborso sulle quote: € 501.500,00		
- 14.04.2017 versamento sulle quote: € 8.500,00		
- 28.07.2017 rimborso sulle quote: € 87.500,00		
- 28.07.2017 versamento sulle quote: € 2.900,00		
- 31.12.2017 carico sulle quote: € 5.000,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 50 quote a € 2.700,00	Euro	135.000,00

VER CAPITAL SGR - MEZZANINE CAPITAL PARTNERS FUND

Sottoscritte n. 5 quote

- rimanenza al 31.12.2016 n. 5 quote a € 49.575,255	Euro	247.876,00
- 21.03.2017: rimborso parziale di capitale: € 22.500,00		
- 24.07.2017: rimborso parziale di capitale: € 223.750,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 5 quote		
<i>rettifica di valore Euro 1.626,00</i>		

MANDARIN CAPITAL PARTNERS SCA SICAR - CLASSE A

- rimanenza al 31.12.2016: n. 4.509 quote a € 2,000	Euro	9.018,00
- liquidazione del fondo: <i>minusvalenza Euro 9.018,00</i>		

MANDARIN CAPITAL PARTNERS II

- rimanenza al 31.12.2016: n. 5.264 quote a € 64,204407	Euro	337.972,00
- acquisto 13.02.2017 n. 118 quote a € 100,00	Euro	11.800,00
- acquisto 19.04.2017 n. 907 quote a € 100,00	Euro	90.700,00
- acquisto 25.07.2017 n. 214 quote a € 100,00	Euro	21.400,00
- acquisto 06.09.2017 n. 302 quote a € 100,00	Euro	30.200,00
- rimanenza al 31.12.2017: n. 6.805 quote a € 72,31036	Euro	492.072,00
- NAV comunicato dall'emittente nella Relazione sulla gestione al 31.12.2016: € 72,340	Euro	492.234,00

F2I SGR - FONDO PER LE INFRASTRUTTURE

Sottoscritte n. 7 quote

- rimanenza al 31.12.2016: n. 7 quote a € 603.660,29429	Euro	4.225.622,00
- 13.01.2017 - versamento sulle quote: € 38.174,94		
- 08.02.2017 - versamento sulle quote: € 184.522,82		
- 17.02.2017 - rimborso parziale di capitale: € 1.574.244,06		
- 15.03.2017 - versamento sulle quote: €. 176.691,41		
- 04.08.2017 - rimborso parziale di capitale: € 184.827,21		
- 21.12.2017 - rimborso finale n. 7 quote a €. 897.864,85714	Euro	6.285.054,00
<i>plusvalenza Euro 3.419.114,00</i>		

3.C.4) - Fondi immobiliari

Saldo al 31.12.2017	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	881.856,00

Variazione	Euro	(881.856,00)

COMPOSIZIONE

FONDO IMMOBILIARE CLOE

- rimanenza al 31.12.2016: n. 8 quote a € 110.231,950	Euro	881.856,00
- rimborso il 03.05.2017	Euro	536.000,00
- rimborso il 31.10.2017	Euro	328.308,00
- liquidazione del fondo il 29.12.2017	Euro	9.955,00
minusvalenza Euro 7.592,00		

3.D) – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI

Saldo al 31.12.2017	Euro	597.000,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	1.665.165,00

Variazione	Euro	(1.068.165,00)

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 capitale:				
- Valore nozionale			597.000,00	
- Fair Value			597.000,00	
<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>
<i>Derivati finanziari su titoli di debito</i>		597.000,00		597.000,00
<i>Totale</i>		597.000,00		597.000,00

4 - CREDITI

Saldo al 31.12.2017	Euro	993.031,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	769.598,00

Variazioni	Euro	223.433,00

COMPOSIZIONE

Erario c/ rimborsi	Euro	653,00
Erario c/acconti IRAP	Euro	4.729,00
Crediti v/Mediobanca cedola str. su rimborsi Lehman	Euro	630.240,00
Credito d'imposta "art bonus" entro l'esercizio	Euro	76.775,00

Credito d'imposta "art bonus" oltre l'esercizio	Euro	43.117,00
Credito d'imposta maggior IRES su dividendi entro l'esercizio	Euro	168.540,00
Altri crediti	Euro	203.823,00
Fondo svalutazione	Euro	(134.846,00)
Totale	Euro	993.031,00

5 - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Saldo al 31.12.2017	Euro	15.621.730,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	10.780.052,00
Variazione	Euro	4.841.678,00

COMPOSIZIONE

Cassa	Euro	830,00
Conti Correnti bancari	Euro	15.620.900,00
Totale	Euro	15.621.730,00

COMPOSIZIONE SALDO DEI CONTI CORRENTI BANCARI AL 31.12.2017

- Banca Popolare Italiana	c/c ordinario	Euro	438.716,00
	c/c gestione affitti	Euro	19.785,00
	c/c dossier titoli	Euro	6.983.994,00
- Unicredit Private Banking	c/c dossier titoli	Euro	2.440.059,00
- B.C.C. Ravennate e Imolese	c/c dossier titoli	Euro	83.805,00
- B.C.C. Romagna Occidentale	c/c dossier titoli	Euro	1.094.472,00
- Carta di credito B.C.C. prepagata		Euro	159,00
- Banca di Imola	c/c dossier titoli	Euro	306.944,00
- Cassa di Risparmio di Cesena	c/c dossier titoli	Euro	576.959,00
- Unipol Banca	c/c dossier titoli	Euro	2.146.452,00
- Credit Suisse	c/c dossier titoli	Euro	41.032,00
- U.B.S.	c/c dossier titoli	Euro	1.488.259,00
- Competenze attive maturate		Euro	264,00

6 - ALTRE ATTIVITA'

Saldo al 31.12.2017	Euro	180.638,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	158.488,00
Variazione	Euro	22.150,00

La voce accoglie gli utili realizzati dalla Società strumentale GIFRA S.r.l. negli esercizi dal 2010 al 2016; per l'esercizio 2017 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 31.12.2017	Euro	434.955,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	565.681,00
Variazione	Euro	(130.726,00)

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

COMPOSIZIONE

Ratei attivi			Euro	376.785,00
di cui: - Interessi su cedole obbligazionarie	Euro	376.785,00		
Risconti attivi			Euro	58.169,00
di cui: - Assicurazioni	Euro	28.360,00		
- Canone contratto software	Euro	20.919,00		
- Noleggi	Euro	5.652,00		
- Spese telefoniche	Euro	1.938,00		
- Spese pulizia	Euro	1.300,00		

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 31.12.2016	Euro	8.814,00
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 31.12.2017	Euro	45.677.076,00

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

- Conferimento iniziale ex Legge Amato	Euro	41.126.044,00
- Patrimonio netto al 31.12.2017	Euro	145.935.896,00

1. B) - RISERVA DA DONAZIONI

Riserva da donazioni al 31.12.2016	Euro	1.735.138,00
Incremento 2017	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2017	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 31.12.2016	Euro	57.563.582,00
Incrementi (decrementi) 2017	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2017	Euro	57.563.582,00

1.D) - RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2016	Euro	32.897.846,00
Accantonamento 2017	Euro	1.874.177,00

Saldo al 31.12.2017	Euro	34.772.023,00

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

Saldo al 31.12.2016	Euro	22.833.108,00
Utilizzo copertura disavanzo 2016	Euro	(18.213.274,00)
Accantonamento 2017	Euro	1.405.633,00

Saldo al 31.12.2017	Euro	6.025.467,00

1.F) - AVANZI ESERCIZI PRECEDENTI

Saldo al 31.12.2016	Euro	5.135.585,00
Utilizzo copertura disavanzo 2016	Euro	(5.135.585,00)
Accantonamento 2017	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2017	Euro	0,00

P A S S I V O**2 - FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO**

Saldo al 31.12.2017	Euro	44.867.797,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	42.338.740,00

Variazione	Euro	2.529.057,00

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 31.12.2016	Euro	3.310.000,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	690.000,00

Saldo al 31.12.2017	Euro	4.000.000,00

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

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

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2016	Euro	27.620.010,00
Revoche	Euro	0,00
Utilizzo dell'esercizio per <i>"erogazioni ordinarie"</i>	Euro	(1.271.761,00)
Utilizzo dell'esercizio per <i>"grandi progetti"</i>	Euro	(926.000,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	3.777.751,00

Saldo al 31.12.2017	Euro	29.200.000,00

Fra le erogazioni ordinarie deliberate nel settore 8 *"Volontariato, filantropia e beneficenza"* è compreso il contributo di Euro 62.308 destinato alla *Fondazione per il Sud*.

Tutte le erogazioni deliberate nel 2017 nei *"settori rilevanti"* sono state finanziate utilizzando risorse accantonate al fondo in oggetto negli esercizi precedenti.

I **grandi progetti** ammontano complessivamente a Euro 926.000,00 e sono costituiti da:

- Corsi di laurea triennale e premio studenti meritevoli (Settore 2)	Euro	108.000,00
- Master I livello in <i>"Progettazione del verde e del paesaggio"</i> (sett. 2)	Euro	25.000,00
- Progetto <i>"La Fondazione per la scuola"</i> (Settore 2)	Euro	55.000,00
- Comune di Imola per iniziative di presidio sociale (Settore 2)	Euro	150.000,00
- Fondo per iniziative culturali interne (Settore 4)	Euro	218.000,00
- Fondo per recupero di beni di interesse storico e artistico (Settore 4)	Euro	50.000,00
- Comune di Imola per iniziative di presidio sociale (Settore 8)	Euro	200.000,00
- Caritas per soccorso agli strati sociali più disagiati (Settore 8)	Euro	80.000,00
- Fondo sociale interno (Settore 8)	Euro	40.000,00

L'importo di Euro 2.197.761,00 complessivamente prelevato nell'esercizio 2017 dai Fondi per l'esercizio dell'attività istituzionale nei settori rilevanti risulta così suddiviso:

- SECONDO SETTORE: EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE

Erogazione nette Euro 867.087,00

- QUARTO SETTORE: ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI

Erogazioni nette Euro 659.066,00

- OTTAVO SETTORE: VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICIENZA

Erogazioni nette Euro 671.608,00

L'accantonamento di 3.777.751 Euro, stanziato nell'esercizio, ha permesso di reintegrare le risorse prelevate nell'anno per sostenere l'attività istituzionale nei settori rilevanti e di apportare al fondo un incremento netto di circa 1.580.000 Euro.

Nell'ambito delle erogazioni destinate al Settore 2 - "Educazione, istruzione e formazione" è compreso, in particolare, il complessivo importo di Euro 180.671,00 a favore dell'istruzione universitaria nel Plesso imolese:

□ Corso di laurea in Verde ornamentale	Euro	50.000,00
□ Corsi di laurea Scuola di Farmacia, biotecnologie e scienze motorie	Euro	20.000,00
□ Premio per i migliori studenti	Euro	38.000,00
□ Master di I livello in "Progettazione del verde e del paesaggio"	Euro	25.000,00
□ Master di I livello in "Difesa del verde ornamentale..."	Euro	9.000,00
□ Master di II livello in "Rigenerazione sostenibile"	Euro	6.000,00
□ Borse di studio Dottorato "Salute, sicurezza e sistemi del verde"	Euro	5.538,00
□ Borsa di studio Corso di dottorato Scienze Biotecnologiche... 1° anno	Euro	2.769,00
□ Corso formazione "Rappresentazione progetti di aree verdi"	Euro	5.000,00
□ Convenzione Città Metropolitana di Bologna per Università	Euro	19.364,00

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

Questi fondi accolgono gli accantonamenti di somme per effettuare erogazioni negli altri settori statuari 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 31.12.2016	Euro	3.953.754,00
Revoche	Euro	0,00
Utilizzo dell'esercizio per "erogazioni ordinarie"	Euro	(646.306,00)
Utilizzo dell'esercizio per "grandi progetti"	Euro	(300.000,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	1.192.551,00
Arrotondamento dell'esercizio	Euro	1,00

Saldo al 31.12.2017	Euro	4.200.000,00

Tutte le erogazioni deliberate nel 2017 negli "altri settori statuari" di attività sono state finanziate con utilizzo di risorse accantonate in precedenti esercizi al fondo in oggetto.

I **grandi progetti** ammontano complessivamente a Euro 300.000,00 e sono costituiti da:

- Ricercatore per Corsi di laurea in Farmacia (Settore 3)	Euro	100.000,00
- Donazione apparecchiature all'A.S.L. di Imola (Settore 6)	Euro	200.000,00

L'importo del Fondo complessivamente utilizzato nel 2017 per le erogazioni negli *altri settori statuari* - pari ad Euro 946.306,00 - risulta così suddiviso:

- PRIMO SETTORE: SVILUPPO LOCALE ED EDILIZIA POPOLARE LOCALE

Erogazioni nette: Euro 137.600,00

- TERZO SETTORE: RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA

Erogazioni nette Euro 242.400,00

- QUINTO SETTORE: PROTEZIONE E QUALITÀ AMBIENTALE

Erogazioni nette Euro 99.300,00

- SESTO SETTORE: SALUTE PUBBLICA

Erogazioni nette Euro 357.500,00

- SETTIMO SETTORE: ASSISTENZA AGLI ANZIANI

Erogazioni nette Euro 38.800,00

- NONO SETTORE: ATTIVITÀ SPORTIVA

Erogazioni nette: Euro 70.706,00

L'accantonamento di 1.192.551 Euro stanziato nell'esercizio ha permesso di reintegrare le risorse prelevate nell'anno per sostenere l'attività istituzionale negli "altri settori" di intervento e di apportare al fondo un incremento netto di oltre 200.000 Euro.

2.D) - ALTRI FONDI**MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO**

Saldo al 31.12.2016	Euro	7.430.539,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
Arrotondamento	Euro	4,00

Saldo al 31.12.2017	Euro	7.430.543,00

2.E) - FONDO NAZIONALE INIZIATIVE COMUNI**MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO**

Saldo al 31.12.2016	Euro	24.437,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	(5.456,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	18.273,00

Saldo al 31.12.2017	Euro	37.254,00

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 2017 il fondo è stato utilizzato per l'importo di € 5.456 ed è stato stanziato un accantonamento di € 18.273.

3 - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Saldo al 31.12.2017	Euro	4.372.324,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	4.574.314,00

Variazione	Euro	(201.990,00)

COMPOSIZIONE

3.1 - Fondo rischi debiti verso Mediobanca

Il saldo del fondo al 31.12.2017 ammonta a 3.524.834,00 Euro, con una diminuzione di 618.940,00 Euro rispetto all'esercizio precedente. La riduzione corrisponde al parziale rimborso - incassato nel 2017 - dei crediti vantati nei confronti della procedura fallimentare Lehman Brothers. Esso 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 31.12.2017	Euro	8.180.778,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	3.319.222,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	3.319.222,00
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 31.12.2017	Euro	251.823,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	218.027,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	218.027,00
LEHMAN TSY FR 23.04.2014 - TV%		
- valore nominale	Euro	251.000,00
- iscrizione iniziale a Bilancio	Euro	28.865,00
- rimborsi al 31.12.20167	Euro	172.233,00
- ripresa di valore	Euro	143.368,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	0,00
- accantonamento al fondo rischi	Euro	0,00

3.2 - Fondo imposte differite

Il saldo del fondo al 31.12.2017 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.

3.3 - Fondo rischi utili società strumentali

Il saldo del fondo al 31.12.2017 ammonta a 180.638,00 Euro, corrispondente agli utili conseguiti dalla Società strumentale "Gifra S.r.l." negli esercizi dal 2010 al 2016. 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.

3.4 - Strumenti finanziari derivati passivi

Gli strumenti finanziari derivati passivi al 31.12.2017 ammontano ad Euro 394.800,00 e si riferiscono al rischio di credito relativo al sottostante dell'emissione Mediobanca 20.03.2021 - TV% CLN.

4 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO

Saldo al 31.12.2017	Euro	204.441,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	180.570,00

Variazione	Euro	23.871,00

Si rinvia a quanto specificato nei criteri di valutazione.

5 - EROGAZIONI DELIBERATE

Saldo al 31.12.2017	Euro	3.330.461,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	2.672.610,00

Variazione	Euro	657.851,00

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 31.12.2017**

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

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

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2013, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2017

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

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

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2014, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2017

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

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

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Salute pubblica	Euro	35.000,00
- Attività sportiva	Euro	150.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2015, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2017

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	6.636,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	19.386,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	102.000,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	15.000,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	2.500,00
- Salute pubblica	Euro	7.670,00
- Attività sportiva	Euro	3.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2016, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2017

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	247.895,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	186.834,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	104.550,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	2.800,00
---	------	----------

- Ricerca scientifica	Euro	20.000,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	3.000,00
- Salute pubblica	Euro	92.000,00
- Assistenza agli anziani	Euro	8.000,00

EROGAZIONI DELIBERATE NELL'ESERCIZIO 2017, ANCORA DA LIQUIDARE AL 31.12.2017

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	358.774,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	145.625,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	205.841,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	62.000,00
- Ricerca scientifica	Euro	226.900,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	86.000,00
- Salute pubblica	Euro	219.000,00
- Attività sportiva	Euro	9.500,00
- Assistenza agli anziani	Euro	1.500,00

EROGAZIONI DELIBERATE PER SINGOLI PROGETTI, DA LIQUIDARE AL 31.12.2017

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Iniziative interne	Euro	52.849,00
- Progetto DOC	Euro	7.856,00

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 31.12.2017

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Laurea in Verde Ornamentale	Euro	75.263,00
- Laurea in Tecniche Erboristiche	Euro	81.013,00

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 31.12.2017

A) NEI SETTORI RILEVANTI

- Centro Studi Storia del Lavoro	Euro	111.587,00
----------------------------------	------	------------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Centro per lo Sviluppo Economico del territorio imolese	Euro	336.557,00
---	------	------------

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 31.12.2016	Euro	172.819,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	(94.179,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	249.890,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	328.530,00

7 - DEBITI

Saldo al 31.12.2017	Euro	13.153.235,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	19.301.418,00

Variazione	Euro	(6.148.183,00)

COMPOSIZIONE**7.1 - Debiti tributari**

- Erario per ritenute d'acconto su lavoro autonomo	Euro	7.800,00
- Erario per ritenute su compensi Organi istituzionali	Euro	26.059,00
- Erario per ritenute d'acconto su lavoro dipendente	Euro	22.830,00
- Erario per ritenute d'acconto su erogazioni	Euro	120,00
- Erario c/IRES	Euro	12.072,00

Totale	Euro	68.881,00

I debiti erariali per ritenute sono stati estinti il 16 gennaio 2018. 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.

7.2 - Altri debiti

- Banche c/c passivi	Euro	11.617.677,00
- Debiti v/banche per interessi passivi da liquidare	Euro	145.444,00
- Debiti verso fornitori	Euro	139.823,00
- Fatture da ricevere	Euro	126.012,00
- Debiti v/dipendenti	Euro	15.103,00
- Componenti Organi istituzionali e Collaboratori Coordinati e continuativi c/competenze	Euro	92.378,00
- Debiti v/istituti previdenziali ed assistenziali	Euro	52.233,00
- Debiti per fondi di terzi destinati ad erogazioni <i>in pool</i>	Euro	33.534,00
- Depositi cauzionali passivi	Euro	9.054,00
- Debiti v/ Mediobanca rimborsi Lehman	Euro	851.676,00
- Debiti v/condominio	Euro	1.108,00
- Debiti diversi	Euro	312,00

Totale	Euro	13.084.354,00

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 2017, 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.

8 - RATEI E RISCONTI PASSIVI

Saldo al 31.12.2017	Euro	1.093.010,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	1.039.306,00

Variazioni	Euro	53.704,00

COMPOSIZIONE

- Ratei passivi XIV, ferie e permessi dipendenti	Euro	33.314,00
- Ratei passivi su imposta di bollo	Euro	17.292,00
- Ratei passivi su imposta capital gain	Euro	28.225,00
- Ratei passivi per imposte su cedole, certificate e Titoli zero coupon bond	Euro	951.772,00
- Risconti passivi su fitti attivi	Euro	545,00
- Ritenute emissioni sotto la pari	Euro	61.862,00

Totale	Euro	1.093.010,00

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 € **934.387,00** iscritto in bilancio si riferisce ad impegni per erogazioni già deliberate con competenza 2018 e/o esercizi successivi e risulta così suddiviso:

- <i>Educazione, istruzione e formazione</i>	Euro	277.721,00
- <i>Ricerca scientifica</i>	Euro	250.000,00
- <i>Arte, attività e beni culturali</i>	Euro	36.666,00
- <i>Protezione e qualità ambientale</i>	Euro	330.000,00
- <i>Volontariato, filantropia e beneficenza</i>	Euro	40.000,00

Totale	Euro	934.387,00

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

- quanto ad €. 108.295,00 dell'esercizio 2018
- quanto ad €. 91.727,00 dell'esercizio 2019
- quanto ad €. 77.699,00 dell'esercizio 2020

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

- quanto ad €. 150.000,00 dell'esercizio 2018
- quanto ad €. 50.000,00 dell'esercizio 2019
- quanto ad €. 50.000,00 dell'esercizio 2020

L'importo deliberato a favore del settore **arte, attività e beni culturali** è di competenza dell'esercizio 2018

L'importo deliberato nel settore **protezione e qualità ambientale** è di competenza:

- quanto ad €. 110.000,00 dell'esercizio 2018
- quanto ad €. 110.000,00 dell'esercizio 2019
- quanto ad €. 110.000,00 dell'esercizio 2020

L'importo deliberato nel settore **volontariato, filantropia e beneficenza** è di competenza:

- quanto ad €. 35.000,00 dell'esercizio 2018
- quanto ad €. 5.000,00 dell'esercizio 2019

L'importo di € **59.640.394,00 Euro** iscritto in bilancio si riferisce ai titoli consegnati in pegno alla *Mediobanca S.p.a.* a fronte dell'apertura di credito concessa per l'importo di Euro 22.000.000,00. Il pegno è vincolato con riferimento al valore complessivo dei titoli mentre rimane libero con riferimento alla loro gestione.

L'importo di € **394.800** iscritto nei conti d'ordine si riferisce al rischio di credito relativo al sottostante dell'emissione Mediobanca 20.03.2021 - TV% CLN. L'evidenza di questa posta fra i conti d'ordine quale rischio è prevista nel documento ACRI sugli orientamenti contabili in tema di bilancio aggiornato a seguito delle innovazioni apportate al codice civile dal d.lgs. n. 139/2015.

Informazioni sul Conto Economico

(in unità di Euro)

1 - RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2017	Euro	1.413.266,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	339.914,00

Variazione	Euro	1.073.352,00

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 2017 le gestioni hanno maturato il risultato lordo di 1.692.771,00 Euro con applicazione dell'imposta sostitutiva di 279.505,00 Euro. Il risultato complessivo al netto delle imposte, delle commissioni e delle spese ammonta a 1.127.214,00 Euro.

INFORMAZIONI REDDITUALI

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

Zenit SGR - GPM Azionaria

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	868.298,00	(*)
Imposte	Euro	(133.235,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(64.663,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(11.008,00)	
Spese	Euro	(2.779,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	656.614,00	

Zenit SGR - GPM obbligazionaria

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	320.305,00	(*)
Imposte	Euro	(60.842,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(69.777,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(456,00)	
Spese	Euro	(548,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	188.682,00	

Mediobanca - GPM "New Trends"

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	222.213,00	(*)
Imposte	Euro	(33.957,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(39.541,00)	
Commissioni di negoziazione	Euro	(112,00)	
Spese	Euro	(4.843,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	143.760,00	

Mediobanca - GPM "High Dividend"

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	100.832,00	(*)
Imposte	Euro	(21.006,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(20.844,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(1.100,00)	
Spese	Euro	(3.031,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	54.851,00	

Mediobanca - GPM "Linea speciale"

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	35.612,00	(*)
Imposte	Euro	(2.040,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(20.295,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(399,00)	

Spese	Euro	(5.145,00)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	7.733,00	
Credit Suisse - GPM Flessibile 1			
<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	42.189,00	(*)
Imposte	Euro	(19.225,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(26.268,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(2.560,00)	
Spese	Euro	(140,00)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	(6.004,00)	
Credit Suisse-- GPM Bilanciati			
<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	103.352,00	(*)
Imposte	Euro	(9.200,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(12.227,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(193,00)	
Spese	Euro	(0,00)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	81.731,00	
Unipol - G.P.M. New Fless.			
<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	(30,00)	(*)
Imposte	Euro	(0,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(123,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(0,00)	
Spese	Euro	(0,00)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	(153,00)	

2 - DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	3.051.960,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	3.070.384,00

Variazione	Euro	(18.424,00)

Suddivisione degli importi dei dividendi per emittente:

2.b - Dividendi da "Altre immobilizzazioni Finanziarie"

- Hera	Euro	990.000,00
- Cassa Depositi e Prestiti	Euro	863.937,00
- CDP Reti	Euro	160.396,00
- arrotondamenti	Euro	1,00

Totale	Euro	2.014.334,00

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

- Italgas	Euro	60.000,00
- Unipol	Euro	4.836,00
- I.G.D.	Euro	186.252,00
- Servizi Italia	Euro	46.527,00
- Assicurazione Generali	Euro	108.288,00
- Mediobanca	Euro	23.310,00
- C.D.R. Advance	Euro	13.062,00
- Aeroporto Bologna	Euro	47.090,00
- Saras	Euro	405,00
- Terna	Euro	101.110,00

segue: "2.c - Dividendi da strumenti finanziari non immobilizzati"

- Snam	Euro	84.000,00
- Datalogic	Euro	3.000,00
- Eni	Euro	182.000,00
- Enel	Euro	171.000,00
- UBI Banca	Euro	5.500,00
- GR. ED. L'Espresso	Euro	1.244,00
- arrotondamento	Euro	2,00

Totale	Euro	1.037.626,00

3 - INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	1.809.349,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	2.376.925,00

Variazione	Euro	(567.576,00)

COMPOSIZIONE

3.A) Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie" per € 1.222.157,00 di cui

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sostitutive	Euro	1.157.291,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sost.	Euro	64.866,00

3.B) Interessi e proventi assimilati da "Strumenti finanziari non immobilizzati" per € 581.870,00 di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sost.	Euro	419.359,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sost.	Euro	162.511,00

3.C) Interessi e proventi assimilati da "Crediti e disponibilità liquide" per € 5.322,00 costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta d'imposta.

4 - RIVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	1.864.297,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	(20.340.443,00)

Variazione	Euro	22.204.740,00

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore su azioni	Euro	(1.012.561,00)
- rettifiche di valore su obbligazioni	Euro	(206.232,00)
- rettifiche di valore su quote di OICR	Euro	(28.422,00)
- rettifiche di valore su strumenti finanziari derivati	Euro	(159.300,00)
- ripresa di valore su azioni	Euro	3.205.375,00
- ripresa di valore su obb.ne L.B.H. TSY 23.04.2014	Euro	12.415,00
- riprese di valore su quote di OICR quotati	Euro	27.251,00
- riprese di valore su obbligazioni	Euro	25.772,00
- arrotondamenti	Euro	(1,00)

Totale	Euro	1.864.297,00

Per il dettaglio si rinvia all'analisi dei titoli iscritti nelle Attività non immobilizzate e all'analisi dei Fondi per rischi ed oneri.

5 - RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	4.079.074,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	565.590,00

Variazione	Euro	3.513.484,00

COMPOSIZIONE

- Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	379.432,00
- Plusvalenze da realizzo fondi	Euro	3.587.508,00
- Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	1.177.686,00
- Ricavi vendita diritti di opzione	Euro	93.986,00
- Utile su cambi	Euro	2.273,00
- Minusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	(1.625,00)
- Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(17.305,00)
- Minusvalenze da realizzo azioni	Euro	(1.500,00)
- Perdite su cambi	Euro	(47.032,00)
- Imposte sostitutive	Euro	(1.094.350,00)
- Arrotondamenti	Euro	1,00

Totale	Euro	4.079.074,00

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

6 - SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2017	Euro	(155.348,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(6.052.967,00)

Variazione	Euro	5.897.619,00

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore fondi immobilizzati	Euro	(155.348,00)

Totale	Euro	(155.348,00)

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

8 - RISULTATO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE

Saldo al 31.12.2017	Euro	22.150,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	0,00

Variazione	Euro	22.150,00

9 - ALTRI PROVENTI

Saldo al 31.12.2017	Euro	214.361,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	359.139,00

Variazione	Euro	(144.778,00)

COMPOSIZIONE

- arrotondamenti attivi	Euro	27,00
- fitti attivi	Euro	204.389,00
- credito d'imposta <i>art bonus</i>	Euro	9.945,00

Totale	Euro	214.361,00

10 - ONERI

Saldo al 31.12.2017	Euro	(2.996.843,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(3.037.781,00)

Variazione	Euro	40.938,00

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

10.A - COMPENSI E RIMBORSI SPESE ORGANI STATUTARI

Saldo al 31.12.2017	Euro	(500.434,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(509.820,00)

Variazioni	Euro	9.386,00

COMPOSIZIONE

- Competenze Consiglio di Amm.ne (9 componenti)	Euro	210.093,00
- Competenze Consiglio Generale (20 componenti)	Euro	94.185,00
- Compenso Collegio dei Revisori (3 componenti)	Euro	82.296,00
- Compenso membri Comitati Direttivi Centri e Consulte	Euro	58.212,00
- Contributi INPS	Euro	55.619,00
- Rimborsi spese Consiglio di Amministrazione	Euro	28,00
- arrotondamenti	Euro	1,00

Totale	Euro	500.434,00

10.B - ONERI PER IL PERSONALE

Saldo al 31.12.2017	Euro	(430.601,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(458.855,00)

Variazione	Euro	28.254,00

COMPOSIZIONE

- Salari e stipendi	Euro	316.641,00
- Contributi INPS	Euro	85.654,00
- INAIL	Euro	1.714,00
- Contributi QUAS e Quadrifor	Euro	800,00
- TFR maturato nell'esercizio	Euro	25.142,00
- Altri costi del personale	Euro	650,00

Totale	Euro	430.601,00

- Numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2017: 10

10.C - ONERI PER CONSULENZE ESTERNE

Saldo al 31.12.2017	Euro	(386.882,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(362.437,00)

Variazione	Euro	(24.445,00)

10.D - ONERI PER SERVIZI DI GESTIONE DEL PATRIMONIO

Saldo al 31.12.2017	Euro	(270.558,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(168.014,00)

Variazione	Euro	(102.544,00)

COMPOSIZIONE

- Commissioni di gestione e spese G.P.M.	Euro	270.224,00
- Commissioni di gestione dossier titoli	Euro	334,00

Totale	Euro	270.558,00

10.E - INTERESSI PASSIVI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Saldo al 31.12.2017	Euro	(150.959,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(182.344,00)

Variazione	Euro	31.385,00

COMPOSIZIONE

- Interessi passivi bancari	Euro	145.444,00
- Oneri e spese bancarie	Euro	4.337,00
- Interessi passivi diversi	Euro	9,00
- Interessi passivi debiti v/M.E.F.	Euro	1.169,00

Totale	Euro	150.959,00

10.F - COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Saldo al 31.12.2017	Euro	(70.953,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(69.086,00)

Variazione	Euro	(1.867,00)

COMPOSIZIONE

- Commissioni GPM	Euro	15.828,00
- Commissioni e Spese di negoziazione	Euro	55.125,00

Totale	Euro	70.953,00

10.G - AMMORTAMENTI

Saldo al 31.12.2017	Euro	(492.692,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(519.549,00)

Variazione	Euro	26.857,00

COMPOSIZIONE

- Software	Euro	27.695,00
- Mobili e arredi ufficio	Euro	27.533,00
- Mobili e arredi	Euro	1.226,00
- Macchine elettroniche d'ufficio	Euro	939,00
- Impianti telefonici	Euro	1.203,00
- Impianti elettrici	Euro	12.539,00
- Telefoni cellulari	Euro	180,00
- Attrezzature	Euro	2.538,00
- Immobili	Euro	418.839,00

Totale	Euro	492.692,00

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

10.H - ACCANTONAMENTI

Saldo al 31.12.2017	Euro	(89.635,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(67.360,00)

Variazione	Euro	(22.275,00)

COMPOSIZIONE

- accantonamento al Fondo rischi su crediti e utili di società strumentali	Euro	89.635,00
--	------	-----------

10.I - ALTRI ONERI

Saldo al 31.12.2017	Euro	(604.129,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(700.316,00)

Variazione	Euro	96.187,00

COMPOSIZIONE

- Spese Immobili di proprietà	Euro	7.859,00
- Compensi collaboratori	Euro	2.913,00
- Abbonamenti e noleggi	Euro	42.292,00
- Manutenzioni	Euro	93.942,00
- Pubblicazioni	Euro	26.344,00
- Omaggi e spese di rappresentanza	Euro	26.864,00
- Viaggi e trasferte	Euro	4.712,00
- Spese per mostre e altre iniziative interne	Euro	10.141,00
- Pubblicità istituzionale	Euro	22.014,00
- Adempimenti societari	Euro	2.591,00
- Contributi associativi	Euro	32.114,00
- Assicurazioni	Euro	57.683,00
- Spese amministrative e di gestione	Euro	89.682,00
- Compensi O.d.V. D.Lgs. n. 231/01	Euro	8.892,00
- Compensi Società di revisione	Euro	19.889,00
- IMU ed altre imposte indirette	Euro	52.028,00
- Imposta di bollo	Euro	97.879,00
- Tobin tax	Euro	6.273,00
- Arrotondamenti passivi	Euro	17,00

Totale	Euro	604.129,00

11 - PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2017	Euro	881.337,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	148.223,00

Variazione	Euro	733.114,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	56.337,00
- plus realizzo azioni immobilizzate	Euro	1.071.323,00
- imposta sul capital gain	Euro	(246.324,00)
- arrotondamento	Euro	1,00

12 - ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2017	Euro	(272.822,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(126.334,00)

Variazione	Euro	(146.488,00)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	39.739,00
- perdite su crediti	Euro	1.955,00
- minus da realizzo partecipazioni strumentali	Euro	28.164,00
- minus da realizzo fondi immobilizzati	Euro	202.964,00

13 - IMPOSTE

Saldo al 31.12.2017	Euro	(539.896,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(651.509,00)

Variazione	Euro	111.613,00

COMPOSIZIONE

- IRES di competenza	Euro	512.709,00
- IRAP di competenza	Euro	27.187,00

14 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2017	Euro	(1.874.177,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(0,00)

Variazione	Euro	(1.874.177,00)

L'accantonamento di €. 1.874.177,00 è stato determinato nella misura del 20% dell'Avanzo di esercizio ai sensi del par. 9.6 dell'Atto di indirizzo 19.04.2001, integrato dal Decreto 09.03.2017 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del bilancio dell'esercizio 2017.

16 - ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO

Saldo al 31.12.2017	Euro	(249.890,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(0,00)

Variazione	Euro	(249.890,00)

L'accantonamento di €. 249.890,00 è stato determinato, ai sensi dell'art. 15 delle Legge n. 266/1991, secondo i criteri indicati nel par. 9.7 del citato Atto di indirizzo 19.04.2001, nella misura di un quindicesimo della differenza tra l'Avanzo di esercizio diminuito dell'accantonamento alla Riserva obbligatoria e l'importo minimo da destinare ai settori rilevanti di attività istituzionale ai sensi dell'art. 8, comma 1, lett. d) del D.Lgs. n. 153/1999.

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

Saldo al 31.12.2017	Euro	(5.678.575,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(0,00)

Variazioni	Euro	(5.678.575,00)

COMPOSIZIONE

- al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni	Euro	690.000,00
- al Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	Euro	3.777.751,00
- al Fondo per le erogazioni negli altri settori statutari	Euro	1.192.551,00
- al Fondo nazionale per iniziative comuni	Euro	18.273,00

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

Saldo al 31.12.2017	Euro	(1.405.633,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(0,00)

Variazioni	Euro	(1.405.633,00)

Si tratta di un accantonamento facoltativo finalizzato alla conservazione del valore economico del patrimonio nel tempo. L'accantonamento di €. 1.405.633,00 stanziato nell'esercizio 2017 è stato determinato nella misura massima del 15% dell'Avanzo di esercizio, ai sensi del § 14.8 dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro, come integrato dal citato Decreto 09.03.2018 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del bilancio dell'esercizio 2017.

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 statutarî”

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

Fondi per l'attività di istituto – “Fondo di stabilizzazione delle erogazioni”

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

Fondi per l'attività di istituto - “Altri fondi”

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

Erogazioni deliberate

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

Fondo per il volontariato

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

CONTI D'ORDINE

Impegni di erogazione

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

CONTO ECONOMICO

Avanzo dell'esercizio

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

Erogazioni deliberate in corso di esercizio

Tale voce non è valorizzata in quanto la Fondazione opera attingendo dai Fondi per le erogazioni accantonati nel precedente esercizio. L'entità delle delibere assunte è misurata dalla variazione subita dai fondi rispetto all'anno precedente, al netto dell'accantonamento effettuato nell'anno.

Accantonamenti ai "Fondi per l'attività di istituto"

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

Avanzo residuo

Avanzo non destinato e rinviato agli esercizi futuri.

SEZIONE SECONDA - INDICATORI GESTIONALI

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

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

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

2.1 - INDICATORI DI REDDITIVITA'

1 Rapporto fra i proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti e il patrimonio medio netto espresso a valori correnti

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

		2017	2016	2016 (*)
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>				
-----	=	6,76%	-12,64%	3,52%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>				

(*) *Indice calcolato al netto delle rettifiche/riprese di valore*

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.

		2017	2016	2016 (*)
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>				
-----	=	4,89%	-9,10%	2,36%
<i>Totale attivo medio a valori correnti</i>				

(*) *Indice calcolato al netto delle rettifiche/riprese di valore*

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.

		2017	2016	2016 (*)
<i>Avanzo dell'esercizio</i>				
-----	=	6,01%	-15,15%	1,97%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>				

(*) *Indice calcolato al netto delle rettifiche/riprese di valore*

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 lordi assorbita dai costi di funzionamento.

	2017	2016	2016 (*)
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>			
----- =	29,42%	229,56%	30,58%
<i>Proventi lordi totali al netto oneri gestione investim.</i>			

(*) Indice calcolato al netto delle rettifiche/riprese di valore

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.

	2017	2016
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
----- =	68,51%	82,19%
<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.

	2017	2016
<i>Oneri di funzionamento</i>		
----- =	1,39%	1,54%
<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.

	2017	2016
<i>Deliberato</i>		
----- =	2,02%	2,31%
<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.

	2017	2016
<i>Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>		
----- =	127,22%	93,14%
<i>Erogazioni deliberate</i>		

SEZIONE TERZA - INFORMAZIONI SUL CARICO FISCALE

Il carico fiscale complessivo che ha inciso sulla Fondazione nell'esercizio chiuso al 31.12.2017 è ammontato a 2.968.264,00 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 2017 a carico della Fondazione:

- IRES - Imposta sul reddito delle società	Euro	512.709,00
- IRAP - Imposta regionale sulle attività produttive	Euro	27.187,00
- IMU sugli immobili di proprietà	Euro	45.800,00
- Altri tributi locali (TARI)	Euro	4.382,00
- Imposte sostitutive su cedole obbligazionarie	Euro	510.854,00
- Imposte sostitutive su proventi da fondi	Euro	105.037,00
- Imposta sostitutiva su dividendi S.I.Q.Q.	Euro	34.248,00
- Imposta sostitutiva su reddito maturato dalle G.P.M.	Euro	279.505,00
- Imposta sostitutiva sui "capital gain" realizzati	Euro	1.339.994,00
- Imposta sostitutiva sui interessi attivi dei conti correnti	Euro	1.870,00
- Imposta sostitutiva sugli scarti di emissione	Euro	680,00
- Imposta di bollo sui dossier titoli	Euro	97.879,00
- Tobin Tax	Euro	6.273,00
- Tributo Consorzio di Bonifica	Euro	1.846,00

Totale	Euro	2.968.264,00

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,

Vi porgo il mio più cordiale benvenuto e un sentito ringraziamento per la Vostra presenza.

Come consuetudine do inizio alla presentazione della Relazione del Consiglio di Amministrazione ricordando brevemente i principi sui quali si fonda la nostra azione.

Lo spirito filantropico che guidò i fondatori della Cassa di Risparmio a metà del XIX secolo è per noi un'eredità importante che rimane come guida delle nostre azioni nel momento in cui la Fondazione deve continuare ad essere considerata una occasione fondamentale per tutta la comunità; una possibilità, negata a nessuno, che sostiene in modo sussidiario e solidaristico l'economia, la società, la cultura.

Solidarietà e sussidiarietà sono le tipologie di intervento che caratterizzano la nostra azione. **Solidarietà** intesa come affiancamento reale a sostegno a tutte le iniziative che si creano, nei diversi settori di intervento, nel nostro territorio; a questa va aggiunta la **sussidiarietà**, ossia la nostra azione concreta, autonoma finalizzata alla realizzazione degli scopi prefissati dalla Fondazione.

Il nostro apporto è essenziale all'interno della rete socio-sanitaria, nella presenza e nella ricerca universitaria svolta in città, nella promozione dell'economia e della cultura. Trasparenza, attenzione, disponibilità e collaborazione sono le linee guida che ci indicano le giuste strade al fine di svolgere il compito primario di affiancamento e sostegno a tutti gli Enti del territorio.

Il nostro impegno non si esaurisce qui.

Tutto ciò che è stato realizzato in questi anni, e quanto sarà ancora portato a termine, è il frutto di una buona gestione del nostro patrimonio dal quale provengono le risorse da investire sui progetti. E' un compito non facile nelle attuali contingenze economiche, ed è soprattutto un impegno importante: a noi il dovere di intervenire salvaguardando un capitale che, accumulato dalla comunità imolese nel corso degli anni, dovrà servire anche per le esigenze delle generazioni future.

Ricordati questi principi fondanti, ai quali ci siamo attenuti in questo primo anno e mezzo di mandato, adempiamo al compito *ex lege* di documentare la nostra situazione patrimoniale ed economica.

Signori Soci,

una volta presa conoscenza del funzionamento della "macchina" amministrativa, nello scorso esercizio il Consiglio di Amministrazione ha intrapreso un'attività di valutazione e revisione delle normative interne volta a migliorare, laddove possibile, l'efficienza e la strutturazione dell'attività di gestione, per adeguarla alla complessa e non sempre facile contingenza attuale.

Come ricorderete, l'adesione al Protocollo ACRI-MEF del 22.04.2015 ci ha imposto di rivedere lo Statuto – da Voi vagliato nell'Assemblea del 28 febbraio 2017 e successivamente approvato dall'Autorità di Vigilanza il 10 marzo successivo – con particolare riguardo alla "governance" e alle attività di investimento e di erogazione. La revisione della disciplina statutaria della gestione degli investimenti ci ha imposto, a sua volta, di rivedere e adeguare la disciplina operativa, per conformarla a criteri di trasparenza e riduzione dei rischi ancor più stringenti di quelli previgenti.

Peraltro, la necessità di rivedere la disciplina operativa è stata resa ancor più stringente dalla constatazione che, in questi anni recenti, l'asset class c.d. "risk free" è di fatto scomparsa mentre il comparto obbligazionario – storica fonte di redditività per le fondazioni ex bancarie – è entrato in una profonda crisi. Questa contingenza ha di fatto reso inevitabile assumere decisioni di investimento un po' più rischiose, rispetto ad un non lontano passato, per garantire la redditività necessaria per supportare la gestione e l'attività istituzionale nonché per salvaguardare il patrimonio della Fondazione.

La necessità di assumere una "certa quantità" di rischio nell'attività di investimento e il nostro intendimento di declinare in termini operativi lo stile di governo della Fondazione – da sempre improntato ai canoni della *responsabilità*, della *prudenza*, della *trasparenza* e della *condivisione* delle decisioni – ha quindi reso ancora più opportuno e urgente rivedere e implementare i criteri di gestione del patrimonio, in modo tale da permettere agli Organi competenti di prefissare consapevolmente il livello massimo di rischio che la Fondazione ritiene tollerabile nell'esercizio della sua attività, tenuto conto della sua natura di ente morale che agisce senza finalità di lucro, e di evitare nello stesso tempo di svolgere l'attività istituzionale a discapito del patrimonio.

Il 27.09.2017 il Consiglio Generale ha così approvato il nuovo **Regolamento per la gestione del patrimonio** che, insieme ad alcune sue declinazioni operative, definisce alcune regole prudenziali che debbono guidare e vincolare la gestione del patrimonio in modo chiaro e trasparente. Di seguito, il Consiglio di Amministrazione ha licenziato il **RAF – Risk Appetite Framework**, un documento che definisce la propensione al rischio della Fondazione, ne quantifica le tipologie, i limiti e le soglie di tolleranza, e definisce le più appropriate politiche di gestione e di controllo.

Nei primi mesi di quest'anno, l'ulteriore implementazione della rinnovata disciplina degli investimenti finanziari ha portato il Consiglio Generale ad approvare la "**Policy sui conflitti di interesse**" e la "**Policy per la scelta e l'autorizzazione degli intermediari**", mentre il Consiglio di Amministrazione ha licenziato i "**Principi di gestione della liquidità**", completando in tal modo il sistema dei limiti di rischio e dei controlli delineato nel RAF.

Non intendiamo qui dilungarci nella descrizione delle specifiche finalità e del contenuto di questi documenti – che potrete trovare sinteticamente illustrati nella *Sezione D – Strategie di investimento adottate* (pag. 102 e segg.) di questo Documento – ma desideriamo sottolineare che questa articolata revisione della normativa interna ha lo scopo di "*mettere in sicurezza*" un ambito di attività, quello della gestione degli investimenti", che è essenziale per l'esistenza stessa della Fondazione, a tutela del suo patrimonio netto e della sua capacità di produrre redditi per la realizzazione della missione istituzionale.

Al fine di realizzare un rigoroso **sistema di controllo dei rischi**, nel gennaio scorso abbiamo avviato la collaborazione con *Nummus.info S.p.a.*, una società che procederà ad aggregare con procedure informatiche i dati degli investimenti finanziari per "tradurli" periodicamente in una dettagliata "fotografia" del patrimonio investito che ci permetterà di eseguire in modo puntuale e rigoroso il controllo dei rischi sulla base delle indicazioni fornite dal "RAF". Nell'ottica della massima riduzione e diversificazione possibile dei rischi, infine, nei mesi scorsi abbiamo condotto una procedura di selezione volta ad individuare - nel rispetto dei

criteri e delle procedure stabiliti nelle “policies” sui *conflitti di interesse* e sulla *scelta ed autorizzazione degli intermediari finanziari* - cinque SGR alle quali assegnare una mandato di gestione che il Consulente ha configurato in modo tale da ottenere la massima diversificazione possibile, attraverso l’indicazione di rigorosi limiti di concentrazione e di rischio.

Signori Soci,

al termine della nostra Relazione al bilancio dello scorso esercizio, Vi informammo che stavamo avviando una serrata analisi dei costi, suddivisi per centri di spesa, finalizzata a monitorare e contenere le spese di funzionamento della struttura, quelle di rappresentanza e i compensi relativi alle attività di consulenza, i cui risultati sarebbero stati via più evidenti negli anni successivi del nostro mandato. In tale ottica, vi informammo che uno dei primi provvedimenti assunti consistette nella riduzione del 10% dei compensi dei componenti gli Organi statutari. Desideriamo oggi rappresentarvi che questa attività di revisione, pur non ancora svolta in modo strutturato e sistematico, ha portato nel 2017 ad un primo risultato positivo in termini di riduzione di alcune spese, quali quelle per omaggi e rappresentanza, per le pubblicazioni, per la pubblicità istituzionale nonché i compensi ai collaboratori esterni.

Nell’ottica di rendere strutturata, sistematica e organica l’attività di monitoraggio e controllo delle spese di gestione, nel gennaio scorso il Consiglio di Amministrazione ha approvato un insieme di **criteri e procedure di regolamentazione e controllo delle spese**, che si fondano essenzialmente (i) sulla necessità di operare secondo un budget approvato dal Consiglio di Amministrazione, (ii) su una maggiore responsabilizzazione dei collaboratori attraverso un nuovo sistema di limiti e di autorizzazione delle singole spese e (iii) sul monitoraggio periodico della spese consuntivate in raffronto alla previsione. Riteniamo che anche questo nuovo “regolamento” svolga un ruolo importante nel declinare operativamente i canoni della *responsabilità*, della *prudenza*, della *trasparenza* e della *condivisione* delle decisioni che contraddistinguono lo stile di governo della Fondazione.

Signori Soci,

il bilancio dell’esercizio 2017 chiude con un avanzo di 162.610 Euro, un risultato al quale si è pervenuti grazie alla soddisfacente redditività maturata nell’esercizio ed alla stabilizzazione delle spese di esercizio, che hanno portato ad un Avanzo lordo di €/Mln. 9,371 che ci permette di proporre la seguente politica degli accantonamenti che riteniamo appropriata:

- quanto agli **accantonamenti patrimoniali**, oltre all’accantonamento di €/Mln. 1,874 alla *Riserva obbligatoria*, determinato nella misura legale del 20% dell’Avanzo lordo di esercizio, proponiamo di stanziare un accantonamento di €/Mln 1,405 alla *Riserva per l’integrità del patrimonio*, calcolato nella misura massima ammessa dalla vigente normativa (15% dell’Avanzo lordo dell’esercizio). Considerando tali accantonamenti e l’Avanzo residuo di € 162.610, il patrimonio netto della Fondazione al 31.12.2017 risulta aumentato di €/Mln 3,443 rispetto all’esercizio precedente;
- quanto agli **accantonamenti ai fondi per l’attività di istituto**, come più in dettaglio illustrato nella Nota integrativa, il soddisfacente andamento della redditività maturata nello scorso esercizio ci permette non solo di reintegrare tutte le risorse prelevate dai fondi per finanziare sia le erogazioni ordinarie che quelle per “grandi progetti”, ma anche di stanziare somme integrative ai fondi stessi nelle seguenti misure: €/Mln 1,580 al *Fondo*

erogazioni nei settori rilevanti ed €/Mln 0,246 al Fondo per le erogazioni negli altri settori. Ad essi viene infine ad aggiungersi l'accantonamento prudenziale di €/Mln 0,690 al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni, finalizzato a sostenere l'attività erogativa nei momenti in cui la redditività di esercizio non fosse sufficiente. Tenuto conto anche dell'accantonamento di € 18.273 stanziato al Fondo iniziative comuni, definito in ambito ACRI, i Fondi per l'attività di istituto aumentano di €/Mln 2,529 circa rispetto all'esercizio precedente.

Non possiamo sottacere che al buon andamento della redditività nello scorso anno hanno contribuito il rimborso delle quote del Fondo F2i, che ha portato al realizzo di una plusvalenza netta di oltre 2,5 milioni di Euro, e la decisione di vendere un milione di azioni ordinarie HERA S.p.a. al prezzo medio di circa 2,9 Euro, con il realizzo di una plusvalenza netta di circa 825.000 Euro. Parimenti, un contributo significativo alla redditività è venuto anche dai recuperi di valore che hanno caratterizzato in modo particolare il portafoglio azionario.

Con riferimento alle valutazioni di fine esercizio delle attività finanziarie - che sono state condotte secondo gli stessi criteri applicati nel 2016 - è emersa la necessità di rilevare alcune rettifiche di valore, le più importanti delle quali hanno riguardato, fra le attività circolanti, le azioni ENI S.p.a. (€ 708.011), che sono state smobilizzate non essendosi più ravvisata la natura di investimento con caratteri di durevolezza, nonché le azioni SAIPEM S.pa. (€ 221.490). Fra le immobilizzazioni finanziarie si è invece reso necessario rettificare ulteriormente (€ 155.348) la partecipazione nel *Fondo Ariete*.

Infine, teniamo ad informarvi che ad un soddisfacente andamento economico della gestione si è affiancata una positiva gestione finanziaria, come è testimoniato dal relativo Rendiconto il quale mostra in tutta evidenza che nel 2017 la gestione ha generato liquidità per €/Mln 4,842 nonostante siano stati ridotti di ben €/Mln 6,148 i debiti.

Per un commento all'attività istituzionale del 2017 e per quella in programma nel corrente esercizio Vi invitiamo 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 2017 sotto l'aspetto patrimoniale, economico e finanziario sono evidenziate dalle seguenti poste del Bilancio:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2017
ATTIVO	
Immobilizzazioni materiali e immateriali	15.289.109,00
Immobilizzazioni finanziarie	97.292.602,00
Strumenti finanziari non immobilizzati	83.473.629,00
Crediti	993.031,00
Disponibilità liquide	15.621.730,00
Altre attività	180.638,00
Ratei e risconti attivi	434.955,00
Totale Attivo	213.285.694,00
PASSIVO	
Patrimonio netto	145.935.896,00
Fondi per l'attività d'istituto	44.867.797,00
Fondi per rischi e oneri	4.372.324,00
Trattamento di fine rapporto di lavoro	204.441,00
Erogazioni deliberate	3.330.461,00
Fondo per il volontariato	328.530,00
Debiti	13.153.235,00
Ratei e risconti passivi	1.093.010,00
Totale Passivo	213.285.694,00

CONTO ECONOMICO	31.12.2017
Proventi lordi dell'esercizio	10.590.160,00
Rivalutazione netta Attivo circolante	1.864.297,00
Svalutazione netta Immobilizzazioni finanziarie	(155.348,00)
Oneri dell'esercizio	(2.996.843,00)
Proventi straordinari	881.337,00
Oneri straordinari	(272.822,00)
Imposte	(539.896,00)
Avanzo (lordo) dell'esercizio	9.370.885,00
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	(1.874.177,00)
Accantonamento al Fondo per il volontariato	(249.890,00)
Accantonamento ai Fondi per l'attività d'istituto	(5.678.575,00)
Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio	(1.405.633,00)
Avanzo residuo	162.610,00

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 2017, si forniscono il dettaglio e le variazioni dei proventi dell'esercizio rispetto al 2016:

PROVENTI DELL'ESERCIZIO	31.12.2017	31.12.2016
<i>Risultato delle gestioni patrimoniali individuali</i>	1.413.266,00	339.914,00
<i>Dividendi e proventi assimilati</i>	3.051.960,00	3.070.384,00
<i>Interessi e proventi assimilati</i>	1.809.349,00	2.376.925,00
<i>Rivalutazione netta strumenti finanziari non immobilizzati</i>	1.864.297,00	(20.340.443,00)
<i>Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati</i>	4.079.074,00	565.590,00
<i>Svalutazione netta immobilizz.ni finanziarie</i>	(155.348,00)	(6.052.967,00)
<i>Risultato di esercizio imprese strum.li esercitate direttamente</i>	22.150,00	0,00
<i>Altri proventi</i>	214.361,00	359.139,00
<i>Totale proventi ordinari netti</i>	12.299.109,00	(19.682.458,00)
<i>Proventi straordinari</i>	881.337,00	148.223,00
<i>Oneri straordinari</i>	(272.822,00)	(126.334,00)
<i>Totale proventi netti</i>	12.907.624,00	(19.659.568,00)

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

RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2017	Euro	1.413.266,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	339.914,00

Variazioni	Euro	1.073.352,00

Nel 2017, la Fondazione è stata titolare di alcuni 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 31.12.2017 le gestioni hanno maturato un risultato complessivo lordo di 1.692.771,00 Euro sul quale sono state applicate imposte sostitutive per 279.505,00 Euro, commissioni di gestione per 253.738 Euro, commissioni di negoziazione per 15.828 Euro e spese per 16.486 Euro.

Il risultato complessivo delle gestioni al netto di imposte, commissioni e spese ammonta a 1.127.214,00 Euro.

Si forniscono di seguito alcune informazioni sulla consistenza, composizione e andamento economico al 31.12.2017 dei rapporti stessi.

1) ZENIT SGR - GESTIONE OBBLIGAZIONARIA Euro 14.540.136,00

CONSISTENZA AL 31.12.2017

- Saldo liquido	Euro	1.143.469,00
- Portafoglio titoli	Euro	13.494.123,00
- Operazioni da regolare	Euro	(97.456,00)

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2017

- Obbligazioni	89,18%
- Liquidità	7,19%
- Altri	3,63%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2017

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	868.298,00
- Imposte	Euro	(133.235,00)
- Commissioni di gestione	Euro	(64.663,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(11.008,00)
- Spese	Euro	(2.779,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	656.614,00

2) ZENIT SGR - GESTIONE AZIONARIA Euro 4.639.231,00

CONSISTENZA AL 31.12.2017

- Saldo liquido	Euro	367.752,00
- Portafoglio titoli	Euro	4.450.803,00
- Operazioni da regolare	Euro	(179.324,00)

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2017

- Azioni	83,23%
- Altri strumenti	5,59%
- Strumenti "short"	7,91%
- Liquidità	3,17%

FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI IMOLA

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2017

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	320.305,00
- Imposte	Euro	(60.842,00)
- Commissione di gestione	Euro	(69.777,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(456,00)
- Spese	Euro	(548,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	188.682,00

3) CREDIT SUISSE - GESTIONE FLESSIBILE Euro 3.565.929,00

CONSISTENZA AL 31.12.2017

- Saldo liquido	Euro	131.784,00
- Portafoglio titoli	Euro	3.434.145,00
- Operazioni da regolare	Euro	(0,00)

COMPOSIZIONE CUMULATA PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2017

- Fondi monetari	7,62%
- Fondi azionari	19,30%
- Perpetual	0,76%
- Obbligazioni M.T.	12,02%
- Fondi obbligazionari	38,13%
- Liquidità	4,34%
- ETF	17,83%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2017

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	42.189,00
- Imposte	Euro	(19.225,00)
- Commissione di gestione	Euro	(26.268,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(2.560,00)
- Spese	Euro	(140,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(6.004,00)

4) CREDIT SUISSE - GESTIONE BILANCIATA Euro 1.687.342,00

CONSISTENZA AL 31.12.2017

- Saldo liquido	Euro	73.271,00
- Portafoglio titoli	Euro	1.614.071,00
- Operazioni da regolare	Euro	(0,00)

COMPOSIZIONE CUMULATA PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2017

- Fondi monetari	7,62%
- Fondi azionari	19,30%
- Perpetual	0,76%
- Obbligazioni M.T.:	12,02%
- Fondi obbligazionari	38,13%
- Liquidità	4,34%
- ETF	17,83%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2017

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	103.352,00
- Imposte	Euro	(9.200,00)
- Commissione di gestione	Euro	(12.227,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(193,00)
- Spese	Euro	(0,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	81.731,00

5) DUEMME SGR - GESTIONE AZIONARIA "NEW TREND"	Euro	2.176.244,00
CONSISTENZA AL 31.12.2017		
- Saldo liquido	Euro	201.268,00
- Portafoglio titoli	Euro	2.023.684,00
- Operazioni da regolare	Euro	(48.708,00)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2017		
- Azioni internazionali	62,64%	
- Fondi	28,31%	
- Liquidità	9,05%	
ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2017		
- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	222.213,00
- Imposte	Euro	(33.957,00)
- Commissione di gestione	Euro	(39.541,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(112,00)
- Spese	Euro	(4.843,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	143.760,00
6) DUEMME SGR - GESTIONE AZIONARIA "HIGH DIVIDEND"	Euro	1.346.249,00
CONSISTENZA AL 31.12.2017		
- Saldo liquido	Euro	132.413,00
- Portafoglio titoli	Euro	1.241.338,00
- Operazioni da regolare	Euro	(27.502,00)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2017		
- Azioni europee	85,89%	
- Azioni italiane	4,47%	
- Liquidità	9,64%	
ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2017		
- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	100.832,00
- Imposte	Euro	(21.006,00)
- Commissione di gestione	Euro	(20.844,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(1.100,00)
- Spese	Euro	(3.031,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	54.851,00
7) DUEMME SGR - GESTIONE FLESSIBILE "LINEA SPECIALE"	Euro	2.507.733,00
CONSISTENZA AL 31.12.2017		
- Saldo liquido	Euro	102.362,00
- Portafoglio titoli	Euro	2.414.128,00
- Operazioni da regolare	Euro	(8.757,00)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2017		
- Azioni europee	4,01%	
- Azioni italiane	1,00%	
- Azioni America	2,53%	
- Azioni Area Pacifico	1,49%	
- Azioni Internazionali	5,11%	
- Obb.ni governative	29,64%	
- Obb.ni corporate	22,10%	

- Fondi obbligazionari 4,01%
- Strumenti flessibili 26,04%
- Liquidità 4,07%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2017

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	35.612,00
- Imposte	Euro	(2.040,00)
- Commissione di gestione	Euro	(20.295,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(399,00)
- Spese	Euro	(5.145,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	7.733,00

8) UNIPOL - GESTIONE FLESSIBILE Euro 999.846,00

CONSISTENZA AL 31.12.2017

- Saldo liquido	Euro	999.846,00
-----------------	------	------------

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2017

- Liquidità	100,00%
-------------	---------

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2017

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(30,00)
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(123,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(0,00)
- Spese	Euro	(0,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(153,00)

DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	3.051.960,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	3.070.384,00

Variazioni	Euro	(18.424,00)

COMPOSIZIONE

2.B - DIVIDENDI DA "ALTRE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE"

- Hera ord.	Euro	990.000,00
- Cassa Depositi e Prestiti priv.	Euro	863.937,00
- CDP Reti	Euro	160.396,00
- arrotondamento	Euro	1,00

Totale	Euro	2.014.334,00

2.C - DIVIDENDI DA "STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI"

- Italgas	Euro	60.000,00
- Unipol	Euro	4.836,00
- I.G.D.	Euro	186.252,00
- Servizi Italia	Euro	46.527,00
- Assicurazione Generali	Euro	108.288,00
- Mediobanca	Euro	23.310,00
- CDR Advance	Euro	13.062,00
- Aeroporto di Bologna	Euro	47.090,00
- Saras	Euro	405,00

- Terna	Euro	101.110,00
- Snam Rete Gas	Euro	84.000,00
- Datalogic	Euro	3.000,00
- ENI circ.	Euro	182.000,00
- ENEL	Euro	171.000,00
- UBI Banca	Euro	5.500,00
- Gruppo Editoriale L'Espresso	Euro	1.244,00
- arrotondamento	Euro	2,00

Totale	Euro	1.037.626,00

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 linea di principio, *i dividendi percepiti sono imponibili limitatamente al 77,74% del loro ammontare e scontano l'IRES con l'aliquota ordinaria del 24,00%*.

Al principio generale derogano i dividendi distribuiti dalla S.I.L.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.

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO AZIONARIO A FINE ESERCIZIO:

Al termine dell'esercizio 2017, la valutazione delle azioni in portafoglio ha portato a rilevare le seguenti:

1. Rettifiche di valore su azioni non immobilizzate

IT0005216533 AGATOS (T.E. WIND) ORDINARIE	Euro	2.039,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 16.473 a € 0,423	Euro	6.968,00
- vendute il 24.11.2017 n. 10.000 azioni al prezzo € 0,273 <i>minusvalenza</i> Euro 1.500,00	Euro	2.738,00
- valore di mercato: media 30 gg dicembre 2017 € 0,315	Euro	2.039,00
- rettifica valore Euro 699,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 6.473 azioni a € 0,315	Euro	2.039,00
IT0003497168 TELECOM ITALIA ORDINARIE	Euro	216.300,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 300.000 azioni a € 0,762	Euro	228.600,00
- valore di mercato media 30gg dicembre 2017: € 0,721	Euro	216.300,00
- rettifica di valore Euro 12.300,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 300.000 azioni a € 0,721	Euro	312.000,00
IT0003132476 ENI ORDINARIE	Euro	3.268.615,00
- rimanenza al 31.12.2016: n. 70.000 azioni a € 14,085	Euro	985.950,00
- acq. 04.05.2017 n. 15.000 azioni al prezzo medio € 14,26135	Euro	213.920,00

FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI IMOLA

- trasferimento dal comparto immobilizzato n. 150.000 azioni al prezzo di provenienza € 18,51237	Euro	2.776.615,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 13,909	Euro	3.268.615,00
- rettifica di valore Euro 708.111,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 235.000 azioni a € 13,909	Euro	3.268.615,00
IT0000072618 INTESA SAN PAOLO ORDINARIE	Euro	703.000,00
- acq. 25.01.2017 n. 100.000 azioni al prezzo medio € 2,416	Euro	241.600,00
- acq. 26.01.2017 n. 100.000 azioni al prezzo medio € 2,298	Euro	229.800,00
- acq. 27.01.2017 n. 100.000 azioni al prezzo medio € 2,227	Euro	222.700,00
- acq. 30.01.2017 n. 100.000 azioni al prezzo medio € 2,334	Euro	233.400,00
- acq. 02.02.2017 n. 100.000 azioni al prezzo medio € 2,194	Euro	219.400,00
- vendute il 04.05.2017 n. 500.000 azioni al prezzo medio € 2,6666	Euro	1.333.296,00
<i>plusvalenza netta Euro 186.396,00</i>		
- acq. 17.10.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,854	Euro	71.350,00
- acq. 18.10.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,864	Euro	71.600,00
- acq. 19.10.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,866	Euro	71.650,00
- acq. 20.10.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,850	Euro	71.250,00
- acq. 23.10.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,864	Euro	71.600,00
- acq. 02.11.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,878	Euro	71.950,00
- acq. 14.11.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,846	Euro	71.150,00
- acq. 22.11.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,770	Euro	69.250,00
- acq. 24.11.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,794	Euro	69.850,00
- acq. 28.11.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 2,858	Euro	71.450,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 2,812	Euro	703.000,00
- rettifica di valore Euro 8.100		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 250.000 azioni a € 2,812	Euro	703.000,00
IT0004166763 MID INDUSTRY CAPITAL ORDINARIE	Euro	423.471,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 106.133 azioni al prezzo medio € 4,000	Euro	424.532,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 3,990	Euro	423.471,00
- rettifica di valore Euro 1.061		
- rimanenza al 31.12.2017: n.106.133 azioni a € 3,990	Euro	423.471,00
IT0005239360 UNICREDIT POST RAGGRUPPAMENTO ORD.	Euro	546.578,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 26.514 azioni al prezzo € 2,499	Euro	63.624,00
- 25.01.2017: scarico per raggruppamento n. 25.510 azioni	Euro	63.340,00
- 25.01.2017: vendita spezzatura n. 4 azioni al prezzo € 2,705	Euro	11,00
<i>- plusvalenza Euro 1,00</i>		
- 25.01.2017 carico n. 2.651 azioni raggruppate al prezzo € 24,00	Euro	63.624,00
- acq. 25.09.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 17,910	Euro	89.550,00
- acq. 02.10.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 18,080	Euro	90.400,00
- acq. 18.10.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 17,0833	Euro	85.417,00
- acq. 19.10.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 16,91999	Euro	84.600,00
- acq. 20.10.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 16,830	Euro	84.150,00
- acq. 24.11.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 16,810	Euro	84.050,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017 € 16,740	Euro	546.578,00
- rettifica di valore Euro 35.213		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 32.651 azioni a € 16,740	Euro	546.578,00
IT0000068525 SAIPEM ORDINARIE	Euro	724.500,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.070.000 azioni al prezzo medio € 0,457	Euro	945.990,00
- scarico per raggruppamento di n. 2.070.000 azioni a € 0,457		

- carico per raggruppamento si n. 207.000 azioni al prezzo € 4,570		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 3,500	Euro	724.500,00
- rettifica di valore Euro 221.490,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 207.000 azioni a € 3,500	Euro	724.500,00
IT0001398541 GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO ORDINARIE	Euro	1.008,00
- carico il 02.07.2017 per scorporo da FCA n. 1.452 azioni a € 0,8569	Euro	1.244,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 0,694	Euro	1.008,00
- rettifica di valore Euro 237,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 1.452 azioni a € 0,694	Euro	1.008,00
IT0005252728 BREMBO ORDINARIE	Euro	512.840,00
- acq. 08.09.2017 n. 15.000 azioni al prezzo medio € 13,500	Euro	202.500,00
- acq. 30.10.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 13,9628	Euro	69.814,00
- acq. 02.11.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 14,03558	Euro	70.178,00
- acq. 14.11.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 13,3204	Euro	66.602,00
- acq. 22.11.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 12,8248	Euro	64.124,00
- acq. 24.11.2017 n. 5.000 azioni al prezzo medio € 12,9944	Euro	64.972,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 12,821	Euro	512.840,00
- rettifica di valore Euro 25.351		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 40.000 azioni a € 12,821	Euro	512.840,00

La rettifica di valore complessiva di 1.012.561,00 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 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

2. Riprese di valore su azioni non immobilizzate:

IT0005211237 ITALGAS ORDINARIE	Euro	1.116.104,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 50.000 azioni al prezzo € 3,473	Euro	520.950,00
- acq. 23.01.2017 n. 20.000 azioni al prezzo medio € 3,7301	Euro	74.602,00
- acq. 24.01.2017 n. 30.000 azioni al prezzo medio € 3,7798	Euro	113.394,00
- acq. 25.01.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 3,77144	Euro	94.286,00
- acq. 02.02.2017 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 3,534	Euro	88.350,00
- acq. 04.05.2017 n. 50.000 azioni al prezzo medio € 4,19067	Euro	209.534,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 5,213	Euro	1.563.900,00
- ripresa di valore Euro 14.988,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 300.000 azioni al prezzo € 3,72035	Euro	1.116.104,00
IT0000062072 ASSICURAZIONI GENERALI ORDINARIE	Euro	1.303.703,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 35.360 azioni al prezzo € 13,098	Euro	463.145,00
- acq. 13.01.2017 n. 20.000 azioni al prezzo medio € 13,99514	Euro	279.903,00
- acq. 16.01.2017 n. 10.000 azioni al prezzo medio € 14,000	Euro	140.000,00
- acq. 18.01.2017 n. 20.000 azioni al prezzo medio € 13,600	Euro	272.000,00
- acq. 19.01.2017 n. 20.000 azioni al prezzo medio € 13,65133	Euro	273.027,00
- acq. 20.01.2017 n. 15.000 azioni al prezzo medio € 14,4834	Euro	202.251,00
- acq. 01.03.2017 n. 15.000 azioni al prezzo medio € 13,61667	Euro	204.250,00
- acq. 01.06.2017 n. 10.000 azioni al prezzo medio € 13,9404	Euro	139.404,00
- vendute il 13.07.2017 n. 60.000 azioni al prezzo € 15,10452	Euro	906.271,00
- <i>plusvalenza</i> Euro 91.475,00		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 15,273	Euro	1.303.703,00

- ripresa di valore Euro 144.520,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 85.360 azioni al prezzo € 15,273	Euro	1.303.520,00
IT0000062957 MEDIOBANCA ORDINARIE	Euro	600.453,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 63.000 azioni al prezzo € 7,157	Euro	450.891,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 9,531	Euro	600.453,00
- ripresa di valore Euro 149.562,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 63.000 azioni al prezzo € 9,531	Euro	600.453,00
IT0003487029 UBI BANCA ORDINARIE	Euro	226.248,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 50.000 azioni al prezzo € 2,388	Euro	119.400,00
- acq. 27.06.2017 n. 8.568 azioni al prezzo medio € 2,39496	Euro	20.520,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 3,863	Euro	226.248,00
- ripresa di valore Euro 86.328,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 58.568 azioni al prezzo € 3,863	Euro	226.248,00
IT0003814537 SERVIZI ITALIA ORDINARIE	Euro	1.977.087,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 310.180 azioni al prezzo € 3,458	Euro	1.072.602,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 6,374	Euro	1.977.087,00
- ripresa di valore Euro 904.485,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 310.180 azioni al prezzo € 3,458	Euro	1.977.087,00
IT0005218380 BANCO BPM	Euro	121.559,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 45.022 azioni al prezzo € 2,150	Euro	96.797,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 2,700	Euro	121.559,00
- ripresa di valore Euro 24.763,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 310.180 azioni al prezzo € 3,458	Euro	121.559,00
IT0003745889 IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	Euro	5.149.900,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 4.900.000 azioni al prezzo € 0,671	Euro	3.287.900,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 1,051	Euro	5.149.900,00
- ripresa di valore Euro 1.862.000,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 4.900.000 azioni al prezzo € 1,051	Euro	5.149.900,00
IT0004810054 UNIPOL ORDINARIE	Euro	102.597,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 26.872 azioni al prezzo € 3,121	Euro	83.868,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2017: € 3,818	Euro	102.597,00
- ripresa di valore Euro 18.730,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 26.872 azioni al prezzo € 3,818	Euro	102.597,00

La ripresa di valore complessiva di 3.205.375,00 Euro è stata portata ad aumento diretto del valore dei *Titoli di capitale quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2016	Euro	1.809.349,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	2.376.925,00

Variazioni	Euro	(567.576,00)

COMPOSIZIONE

1) interessi e proventi assimilati da immobilizzazioni finanziarie	Euro	1.222.157,00
di cui:		
- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sostitutive:	Euro	1.157.291,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sostitutiva:	Euro	64.866,00
2) interessi e proventi assimilati da strumenti fin. non immobilizzati:	Euro	581.870,00
di cui		
- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sostitutive	Euro	419.359,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto delle imposte sostitutive	Euro	162.511,00
3) interessi e proventi assimilati da crediti e disponibilità liquide:	Euro	5.322,00
costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta d'imposta.		

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO A FINE ESERCIZIO:

Al termine dell'esercizio 2017, la valutazione delle azioni in portafoglio ha portato a rilevare le seguenti:

1. Rettifiche di valore su obbligazioni quotate non immobilizzate

IT0005105900 MICOPERI 29.04.2020 - 5,75%	Euro	60.480,00
- rimanenza al 31.12.2016 nominali € 300.000 al prezzo 66,130	Euro	198.390,00
- rimborso 02.05.2017 nominali € 30.000 al prezzo 100,00	Euro	30.000,00
- rimborso 31.10.2017 nominali € 30.000 al prezzo 100,00	Euro	30.000,00
<i>plusvalenza Euro 20.322</i>		
- valore di mercato dicembre 2016: 25,200	Euro	60.480,00
rettifica di valore Euro 98.232,00		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 240.000 al prezzo 25,200	Euro	60.480,00
IT0005038382 TREVI GROUP 28.07.2019 - 5,25%	Euro	380.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 500.000 al prezzo 97,600	Euro	488.000,00
- valore di mercato 29.12.2017: 76,000	Euro	380.000,00
rettifica di valore Euro 108.000,00		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 76,000	Euro	380.000,00

La rettifica di valore complessiva di 206.232,00 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 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

2. Riprese di valore su obbligazioni quotate non immobilizzate

IT0006727934 AGATOS (T.E.WIND) 01.10.2019 - 6,00% CVT	Euro	62.000,00
- rimanenza 31.12.2016 nominali € 62.000 al prezzo 91,900	Euro	56.978,00
- valore di mercato 29.12.2017: 100,000	Euro	62.000,00
ripresa di valore Euro 5.022,00		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 62.000 al prezzo 100,000	Euro	62.000,00

La ripresa di valore di Euro 5.022 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 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

3. Riprese di valore su obbligazioni non quotate non immobilizzate

IT0005118754	I.C.C.R.E.A. 29.06.2025 - 3,50% LOWER TIER II	EURO	490.000,00
- rimanenza al 31.12.2016:	nominali € 500.000 al prezzo 93,850	Euro	469.250,00
- valore di mercato 29.12.2017:	98,000	Euro	490.000,00
	ripresa di valore Euro 20.750,00		
- rimanenza 31.12.2017	nominali € 500.000 al prezzo 98,000	Euro	469.250,00

La ripresa di valore di Euro 20.750 è stata portata in aumento dei *Titoli di debito non quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

XS0189294225	LEHMAN BROTHERS HOLDING TSY FR 23.04.2014 - TV%		
- rimanenza al 31.12.2016:	nominali € 251.000 al prezzo 0,000	Euro	0,00
- rimborsi ricevuti nel 2017	dalla procedura fallimentare	Euro	12.415,00
	ripresa di valore Euro 12.415,00		

La ripresa di valore di 12.415 Euro è stata portata a riduzione del *Fondo rischi debiti verso Mediobanca* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Rialutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

Il **Fondo rischi debiti verso Mediobanca** è stato stanziato nel 2010 in esito alla stipula del contratto con cui Fondazione ha ceduto con clausola *pro soluto* al Gruppo Mediobanca il credito relativo 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 reso quindi necessario integrare fino al predetto importo nominale dei titoli il *Fondo rischi svalutazione titoli* già stanziato nel bilancio al 31.12.2009 per l'importo di 4.769.850,00 Euro, così da tenere conto della cessione dell'intero credito come sopra descritto, e ridenominarlo *Fondo rischi debiti verso Mediobanca*. Nel fondo sono stati versati gli incassi rivenienti dalla procedura fallimentare negli esercizi dal 2011 al 2017.

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO E SICAV

Al termine dell'esercizio 2017, la valutazione delle quote di organismi di investimento collettivo del risparmio in portafoglio ha portato a rilevare le seguenti:

1. Rettifiche di valore su quote di O.I.C.R. non quotati immobilizzati

IT0004290216	IDEA FIMIT SGR FONDO IMMOBILIARE ARIETE	Euro	2.416.846,00
- rimanenza al 31.12.2016:	n. 54 quote al prezzo € 47.633,212	Euro	2.572.193,00
	fondo immobiliare non quotato nei mercati regolamentati		
- NAV al 31.12.2017	comunicato dall'Emittente: € 44.756,406	Euro	2.416.846,00
	rettifica di valore Euro 155.348,00		
- rimanenza al 31.12.2017:	n. 54 quote al prezzo € 44.756,406	Euro	2.416.846,00

La rettifica di valore di 155.348 Euro 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.

2. Rettifiche di valore su quote di O.I.C.R. quotati non immobilizzati

LU0266013472 AXA FRAMLINGTON HEALTH	EURO	446.913,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.471,108 quote ad € 183,52148	Euro	453.501,00
- prezzo di mercato al 19.12.2017: € 108,488 (USD 216,90 – cambio 1,993)	Euro	446.913,00
rettifica di valore Euro 6.588,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 2.471,108 quote ad € 180,8555	Euro	446.913,00
IE00BSSWB770 UBS EQUITY OPPORTUNITIES LONG SHORT	EURO	314.846,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 3.596,597 quote a € 88,030	Euro	316.608,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 87,540	Euro	314.846,00
rettifica di valore Euro 1.762,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 3.596,597 quote ad € 87,540	Euro	314.846,00
LU0128495834 PICTET SHORT TERM MONEY MARKET	EURO	128.619,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 974,685 quote ad € 132,779	Euro	129.418,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 131,960	Euro	128.619,00
rettifica di valore Euro 798,00		
- rimanenza al 31.12.2016: n. 2.302,614 quote ad € 105,410	Euro	242.719,00
LU0271691478 PIONEER EURO CURVE 3-5 YEARS	EURO	440.821,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 65.991,164 quote a € 6,761	Euro	446.166,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 6,680	Euro	440.821,00
rettifica di valore Euro 5.345,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 65.991,164 quote ad € 6,680	Euro	440.821,00
LU1457594395 CREDIT SUISSE FIXED MATURITY BOND	EURO	255.985,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.999,832 quote ad € 89,06305 (USD 99,99999 – cambio 1,1228)	Euro	267.174,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 85,33311 (USD 102,34 – cambio 1,1993)	Euro	255.985,00
rettifica di valore Euro 11.189,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 2.999,832 quote ad € 85,33311	Euro	255.985,00
LU0278469472 BLACK ROCK INCOME GLOBAL OPPORTUNITIES	Euro	48.993,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 4,444,510 quote a € 11,10808 (USD 193,450 – cambio 1,0541)	Euro	49.370,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 11,0231 (USD 13,22 – cambio 1,1993)	Euro	48.993,00
rettifica di valore Euro 378,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 4.444,510 quote a € 11,0231	Euro	48.993,00
LU0280851410 GOLDMAN SACHS FIXED INCOME PORTFOLIO	Euro	499.664,00
- acq. 29.12.2017 n. 33.557,047 quote a € 14,900	Euro	500.000,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 14,890	Euro	499.664,00
rettifica di valore Euro 336,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 33.557,047 quote a € 14,890	Euro	499.664,00
LU0941349275 PICTET MULTI ASSET GLOBAL OPPORTUNITIES	Euro	199.585,00
- acquisto il 08.02.2017 n. 1.737,942 quote a € 115,07001	Euro	199.985,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 114,840	Euro	199.585,00
rettifica di valore Euro 400,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.737,942 quote a € 114,840	Euro	199.585,00

La rettifica di valore complessiva di 26.796 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 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

3. Rettifiche di valore su quote di O.I.C.R. non quotati non immobilizzati

VER CAPITAL SGR MEZZANINE CAPITAL PARTNERS FUND	Euro	247.876,00
Sottoscritte n. 5 quote		
- rimanenza al 31.12.2016 n. 5 quote al prezzo € 49.575,255	Euro	247.876,00
- 21.03.2017: rimborso parziale di capitale € 22.500,00		
- 24.07.2017: rimborso parziale di capitale: € 223.750,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 5 quote		
rettifica di valore Euro 1.626,00		

La rettifica di 1.626 Euro 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 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico

4. Riprese di valore su quote di O.I.C.R. quotati non immobilizzati

LU0848002365 UBS EUROPEAN OPPORTUNITIES UNCONSTRAINED	Euro	243.446,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.622,000 quote ad € 139,280	Euro	225.912,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 150,090	Euro	243.446,00
ripresa di valore Euro 17.534,00		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 1.622,000 quote ad € 150,090	Euro	243.446,00
LU0313639691 PIONEER GLOBAL EQUITY TARGET	Euro	245.106,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 30.111,269 quote a € 7,647	Euro	230.261,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 8,140	Euro	245.106,00
ripresa di valore Euro 4.005,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 30.111,269 quote a € 8,140	Euro	245.106,00
LU1172559640 ZENIT MULTISTRATEGY SICAV COMPARTO STABILITY	Euro	499.985,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 5.349,149 quote a € 92,880	Euro	496.829,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 97,030	Euro	516.921,00
ripresa di valore Euro 3.156,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 5.349,149 quote a € 93,470	Euro	499.985,00
IE00B4Z6HC18 BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN	Euro	417.667,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 334.133,960 quote a € 1,245	Euro	415.997,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 1,250	Euro	417.667,00
ripresa di valore Euro 1.671,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 334.133,960 quote a € 1,250	Euro	417.667,00
LU0599024402 ANTHILIA SGR WHITE CLASSE A	Euro	299.975,00
- rimanenza al 31.12.2016 n. 2.529,940 quote a € 118,220	Euro	299.090,00
- prezzo di mercato al 29.12.2017: € 121,000	Euro	306.123,00
ripresa di valore Euro 885,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.529,940 quote a € 118,57001	Euro	299.975,00

La ripresa complessiva di 27.251,00 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 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI DERIVATI FINANZIARI PASSIVI

Con riferimento al titolo obbligazionario iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie

IT0004743867 MEDIOBANCA 20.03.2021 – TV% CLN Euro 15.000.000

linked to Generali Assicurazioni 20.07.2002 fix to floater – ISIN XS0114165276, non quotato nei mercati regolamentati, di cui il 18.07.2011 sono state sottoscritte n. 150 quote al prezzo di €. 100.000,00; valutato €. 13.698.900,00 nel bilancio al 31.12.2016

Sulla base dei seguenti valori indicati dall'Emittente con riferimento al 31.12.2017:

- valorizzazione "naked": 105,808
- valorizzazione del sottostante: -2,632
- valorizzazione totale

è stato ripristinato il costo dell'immobilizzazione ad €. 15.000.000. Il rischio del sottostante, pari ad €. 394.800,00, è stato rilevato in un apposito Fondo per rischi ed oneri iscritto nella Voce 3 del Passivo e, in contropartita, quale *rettifica di valore di strumenti finanziari non immobilizzati* nella Voce 4 del Conto economico ai sensi di quanto previsto nel par. 9.2 dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro.

Con riferimento ai seguenti titoli obbligazionari iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie:

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

non quotato su mercati regolamentati, con "reference entity" Finmeccanica S.p.A.

- costo storico nominali €. 3.000.000,00 al prezzo 99,860
- scorporo del sottostante nel 2016 valorizzato a 6,22 pari ad €. 186.600,00
- rimanenza al 29.12.2017 nominali €. 3.000.000,00 al prezzo 93,640
- titolo non quotato su mercati regolamentati
- valore attuale al 29.12.2017 indicato da SGA: 98,680 per la quota obbligazionaria
9,470 per la quota azionaria
- *fair value* del sottostante: 9,470 pari ad €. 284.100,00, scorporato ed imputato alla sottovoce 3.d "Strumenti derivati finanziari attivi" dell'attivo patrimoniale. Iscritta a voce 4 d - "Rivalutazione netta attività finanziarie non immobilizzate" del C.E. una *rivalutazione* di €. 97.500 non distribuibile.

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

non quotato su mercati regolamentati, con "reference entity": Fiat Chrysler Auto N.V.

- costo storico nominali €. 3.000.000,00 al prezzo 98,860
- scorporo del sottostante nel 2016 valorizzato a 5,83 pari ad €. 174.900,00
- rimanenza al 31.12.2017 nominali €. 3.000.000,00 al prezzo 93,030
- titolo non quotato su mercati regolamentati
- valore attuale al 29.12.2017 indicato da SGA: 99,620 per la quota obbligazionaria
10,430 per la quota azionaria
- *fair value* del sottostante: 10,430 pari a €. 312.900,00, scorporato e imputato alla sottovoce 3.d - "Strumenti derivati finanziari attivi" dell'attivo patrimoniale. Iscritta a voce 4 d - "Rivalutazione netta attività finanziarie non immobilizzate" del C.E. una *rivalutazione* di €. 138.000 non distribuibile.

Si riporta di seguito la composizione della Voce 4 del Conto economico:

RIVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	1.864.297,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	(20.340.443,00)

Variazioni	Euro	22.204.740,00

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore su azioni	Euro	(1.012.561,00)
- rettifiche di valore su obbligazioni	Euro	(206.232,00)
- rettifiche di valore su quote di OICR	Euro	(28.422,00)
- rettifiche di valore su strumenti finanziari derivati	Euro	(159.300,00)
- ripresa di valore su azioni	Euro	3.205.375,00
- ripresa di valore su obb.ne L.B.H. TSY 23.04.2014	Euro	12.415,00
- riprese di valore su quote di OICR quotati	Euro	27.251,00
- riprese di valore su obbligazioni	Euro	25.772,00
- arrotondamenti	Euro	(1,00)

Totale	Euro	1.864.297,00

RISULTATO NETTO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FIN. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2017	Euro	4.079.074,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	565.590,00

Variazioni	Euro	3.513.484,00

COMPOSIZIONE

Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	379.432,00
Plusvalenze da realizzo di fondi	Euro	3.587.508,00
Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	1.177.686,00
Ricavi di vendita diritti di opzione	Euro	93.986,00
Utile su cambi	Euro	2.273,00
Minusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	(1.625,00)
Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(17.305,00)
Minusvalenze da realizzo azioni	Euro	(1.500,00)
Perdite su cambi	Euro	(47.032,00)
Imposte sostitutive	Euro	(1.094.350,00)
Arrotondamento	Euro	1,00

Totale	Euro	4.079.074,00

Nell'esercizio 2017, infine, hanno infine assunto rilievo anche le voci:

PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2017	Euro	881.337,00
Saldo al 31.12.2016	Euro	148.223,00

Variazione	Euro	733.114,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	56.337,00
- plus realizzo azioni immobilizzate	Euro	1.071.323,00
- imposta sul capital gain	Euro	(246.324,00)

La **plusvalenza lorda** di 1.071.323,00 Euro è stata realizzata con la vendita di n. 1.000.000 di azioni ordinarie HERA S.p.a. al prezzo medio di Euro 2,903263 (prezzo di carico € 1,83194)

ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2017	Euro	(272.822,00)
Saldo al 31.12.2016	Euro	(126.334,00)

Variazione	Euro	(146.488,00)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	39.739,00	
- perdite su crediti	Euro	1.955,00	
- perdite da realizzo partecipazioni strumentali	Euro	28.164,00	(a)
- perdite da realizzo fondi immobilizzate	Euro	202.964,00	(b)

(a) derivante dalla liquidazione del Fondo Strategico Territoriale S.p.a.

(b) derivante dalla liquidazione del fondo immobiliare:

IT0003411045 ESTENSE GRANDE DISTRIBUZIONE

- rimanenza al 31.12.2016 n. 1.500,000 quote al prezzo € 955,98133	Euro	1.433,972,00
- 09.03.2017: rimborso parziale di capitale	Euro	600.000,00
- 30.06.2017: rimborso parziale di capitale	Euro	631.008,00
- perdita da realizzo	Euro	202.964,00

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 inserito nella Nota integrativa un apposito capitolo denominato *“Informazioni integrative definite in ambito ACRI”*, così costituito:

* 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 *mediolungo 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 conseguimento della missione istituzionale.

Ai sensi dell'art. 7, comma 1, del D.Lgs. n. 153/99, modificato e integrato dalla c.d. "*riforma Tremonti*", negli scorsi esercizi la Fondazione ha inoltre acquisito alcune partecipazioni strategicamente rilevanti per conseguire **obiettivi di ruolo istituzionale**. Secondo tale disposizione, infatti, le fondazioni ex bancarie possono 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 principi di conservazione del valore economico del patrimonio, di prudenza, riduzione e diversificazione del rischio, nonché dell'adeguata redditività dell'investimento. Al 31.12.2017, le partecipazioni detenute dalla Fondazione con finalità di ruolo istituzionale erano costituite da:

- n. 11.000.000 AZIONI ORDINARIE HERA S.P.A. iscritte in Bilancio al costo medio di acquisto di 1,83194 Euro, per un controvalore di € 20.151.376
- n. 295.869 AZIONI ORDINARIE CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.P.A. acquistate al costo medio unitario di Euro 31,58097, per un controvalore di € 9.343.829
- n. 61 AZIONI ORDINARIE CDP RETI S.P.A. acquistate al costo medio unitario di 32.786,88525 Euro, per un controvalore di € 2.000.000;

Nel perseguire gli obiettivi indicati sub *a)* e sub *b)*, considerata l'evoluzione dei mercati finanziari, da sempre 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 nei comparti monetario e breve termine. Pur non generando rendimenti particolarmente elevati, queste scelte hanno però consentito di mantenere il rischio complessivo su un livello particolarmente 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.

Successivamente all'intervenuta pronuncia (decisioni 300 e 301 del 29.09.2003) con cui la Corte Costituzionale riconobbe alle fondazioni ex bancarie la natura giuridica di *enti di diritto privato con piena autonomia statutaria e gestionale*), nonché alla 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 ha declinato nuove linee di indirizzo per la gestione del patrimonio mobiliare, emanando a tal fine un apposito Regolamento che, pur ribadendo 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* ha subito una prima, importante revisione che lo ha adeguato alle linee guida recate dalla *Carta delle Fondazioni* approvata in ambito ACRI, rendendolo così più "in linea" con il mutare dei tempi. In particolare, il nuovo testo introduceva il criterio secondo il quale, in linea di principio, il patrimonio mobiliare dev'essere investito 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 stesse. Le singole decisioni di investimento si inseriscono - nel limite del possibile - nel predetto quadro di riferimento generale.

L'approvazione del nuovo Statuto da parte dell'Autorità di Vigilanza, avvenuta il 10 marzo 2017, ha imposto a sua volta un'ulteriore revisione della disciplina operativa di settore, per adeguarla a criteri di trasparenza e riduzione dei rischi ancor più stringenti di quelli previgenti. Non si può tuttavia non rilevare che questa rivisitazione della normativa interna, già in corso nel momento dell'approvazione del nuovo Statuto, era stata resa ancor più opportuna dal fatto che, negli anni recenti, è di fatto scomparsa l'asset class c.d. *risk free* e il comparto dei titoli a reddito fisso - storica fonte di redditività per le fondazioni ex bancarie - è entrato in una profonda crisi: queste evidenze hanno reso inevitabile l'assunzione di decisioni di investimento anche un po' più rischiose rispetto al passato per poter ottenere la redditività necessaria per supportare la gestione e l'attività istituzionale oltre che per salvaguardare il patrimonio della Fondazione.

La necessità di assumere una "certa quantità" di rischio nell'attività di investimento e l'intendimento di declinare in termini operativi lo stile di governo della Fondazione - improntato alla *responsabilità*, alla *prudenza*, alla *trasparenza* e alla *condivisione* delle decisioni - ha quindi reso ancora più urgente rivedere e implementare i criteri di gestione del patrimonio, così da permettere agli Organi competenti (i) di prefissare consapevolmente il livello massimo di rischio che la Fondazione ritiene di poter tollerare nell'esercizio della sua attività, tenuto conto della sua natura di ente morale che agisce senza finalità di lucro, e (ii) di evitare di svolgere l'attività istituzionale a discapito del patrimonio.

Nel luglio dello scorso anno, su proposta del Consiglio di Amministrazione, il Consiglio Generale ha approvato il nuovo testo del *Regolamento per la gestione del patrimonio* che, insieme ad alcune sue declinazioni operative, definisce regole prudenziali che guidano e vincolano la gestione del patrimonio in modo chiaro e trasparente. In attuazione del Regolamento, sono stati approvati ulteriori documenti attraverso i quali gli Organi istituzionali possono definire:

1. il *livello di rischio ritenuto accettabile* attraverso la previsione di buone pratiche di individuazione, gestione e controllo dei rischi, esplicitate nel c.d. "*RAF - Risk Appetite Framework*" - e nelle sue declinazioni operative (il c.d. *Manuale dei controlli*, in corso di redazione);

2. il *rapporto rischio/rendimento* ritenuto accettabile nonché la sua declinazione in vincoli e pratiche operative coerenti;
3. i *poteri e i limiti di responsabilità* di ogni Organo nella gestione del patrimonio;
4. un *sistema di controlli* efficace ed efficiente;
5. criteri di *semplificazione del portafoglio*, che è stato suddiviso in tre settori:
 - il **comparto partecipativo**, nel quale rientrano le sole partecipazioni ritenute di valenza istituzionale per la Fondazione (attualmente HERA S.p.a., CDP S.p.a. e CDP Reti S.p.a.);
 - il **comparto delle partite in osservazione**, ove sono confluite le partite non azionarie illiquide ovvero di difficile valutazione (in particolare, i bond Banca di Imola e Mediobanca a lungo termine derivanti dalla ristrutturazione delle obbligazioni Lehman);
 - il **comparto strategico**, dal quale perrà la maggior parte della redditività di esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi approvato il *RAF – Risk Appetite Framework*, il documento che definisce la propensione al rischio della Fondazione, quantificandone le tipologie, i limiti e le soglie di tolleranza, ed indica anche le politiche di governo e controllo del rischio. Sotto questo profilo, le **PRINCIPALI CATEGORIE DI RISCHIO** cui soggiace la Fondazione riguardano:

- la *sostenibilità dell'attività istituzionale*, che impone la coerenza tra gli obiettivi di bilancio, il valore corrente del patrimonio e i rendimenti medi di mercato, onde evitare che il sostegno all'attività istituzionale avvenga a discapito del patrimonio;
- i *rischi patrimoniali*, cioè i *rischi di mercato* (prezzo, cambio, tasso) e i *rischi di credito* (emittente, paese, controparte) che possono intaccarlo;
- il *rischio di liquidità*;
- i *rischi operativi*, connessi essenzialmente all'efficacia delle procedure e dei controlli interni

Il SISTEMA DEI LIMITI DI RISCHIO regolamentato dal RAF ha invece riguardo:

- * al livello di rischio che la Fondazione intende assumere nel perseguimento dei suoi obiettivi strategici (*risk appetite*);
- * al livello massimo di rischio che la Fondazione è tecnicamente o per norma in grado di assumere (*risk capacity*);
- * al massimo scostamento consentito dal "risk appetite" (*risk tolerance*);
- * alla soglia prescelta al superamento della quale debbono essere attuate le prime misure correttive (*risk trigger*).

In base a quanto sopra, è stata costruita una *tabella* che indica i limiti quali/quantitativi di rischio per le categorie di rischio individuate e che funge da base del sistema di controllo.

Il SISTEMA DEI CONTROLLI è stato articolato su tre livelli, come nella miglior pratica:

- i *controlli di linea* (o controlli di 1° livello), che debbono assicurare il corretto svolgimento delle operazioni e sono svolti dalla stessa struttura che dispone gli investimenti (in sostanza dal Segretario Generale);
- i *controlli sui rischi* (o controlli di 2° livello), che debbono assicurare il rispetto dei limiti operativi e sono svolti dal Segretario Generale coadiuvato nel compito da una società esterna specializzata;

- la *revisione interna* (o controlli di 3° livello), volta ad individuare violazioni di procedure e regolamentazioni, nonché a verificare periodicamente l'adeguatezza della normativa interna, affidata al Collegio dei Revisori.

Allo scopo di realizzare un efficiente **sistema di controllo dei rischi**, nel gennaio 2018 è stata avviata la collaborazione con la società *Nummus.info S.p.a.* che procederà ad aggregare, tramite procedure informatiche, i dati e le informazioni relative agli investimenti finanziari della Fondazione così da ottenere una dettagliata "fotografia" periodica del patrimonio investito che permetta di eseguire periodicamente un puntuale controllo dei rischi secondo lo schema operativo previsto nel "RAF".

In parallelo è inoltre proseguita l'implementazione della nuova disciplina di gestione attraverso l'approvazione, da parte del Consiglio generale, di due *policies* in materia di *conflitti di interesse* nonché di *scelta ed autorizzazione degli intermediari finanziari*, mentre il Consiglio di Amministrazione ha licenziato i "*Principi di gestione della liquidità*", completando il sistema dei limiti di rischio e dei controlli delineato nel RAF.

Partendo dalla constatazione dell'inevitabilità dei conflitti di interesse, la **Policy sui conflitti di interesse** definisce una prassi regolata che, oltre a permettere di definire e identificare in modo preciso tali conflitti e i soggetti che vi possono incorrere, ne stabilisce una gestione rigorosa, tale da consentire agli Organi istituzionali di assumere le decisioni di rispettiva competenza senza rischiare di ledere gli interessi della Fondazione stessa.

La **Policy per la scelta e l'autorizzazione degli intermediari** delinea invece le prassi definite e controllate che occorre adottare nella scelta delle controparti prestatrici dei servizi di investimento - sia individuali (esecuzione di ordini e gestione individuale del risparmio e/o gestioni patrimoniali mobiliari individuali) che collettivi (gestione collettiva del risparmio da parte di OICR) - nonché i criteri di verifica e valutazione periodica del loro operato.

Infine, con i **Principi di gestione della liquidità**, la Fondazione si è dotata di una disciplina che permette di (i) identificare il *rischio di liquidità* a breve (squilibri temporanei tra entrate e uscite finanziarie) e a medio-lungo termine (squilibri strutturali tra entrate e uscite finanziarie) e (ii) ne prevede la *misurazione in un'ottica attuale e prospettica*, sottoponendo la struttura finanziaria anche a prove di stress. Per attenuare il rischio di liquidità, sia a breve termine che strutturale, il documento definisce un *limite operativo relativamente ai rischi di credito e di controparte* che viene a completare la "griglia" dei limiti di rischio prevista dal RAF, e prevede altresì un intervallo di valori entro cui deve attestarsi la *liquidità media detenuta in depositi a vista* per singola controparte. Il documento prevede infine l'*effettuazione mensile di stress-test* per valutare l'impatto di eventi negativi sulla esposizione al rischio e sull'adeguatezza delle riserve di liquidità, applicando il *Liquidity Coverage Ratio (LCR)*, un indicatore sintetico della adeguatezza della liquidità a breve termine, volto ad assicurare alla Fondazione un livello adeguato di attività liquide di elevata qualità, non vincolate, per soddisfare il suo fabbisogno di liquidità nell'arco di 90 giorni di calendario (e deve risultare uguale o superiore al 100%).

Passando più specificamente alle strategie di investimento, nell'ottica di una ulteriore riduzione e diversificazione del rischio nonché di un più analitico controllo, sono stati recentissimamente assegnati cinque mandati di gestione *total return* in fondi a Società di

gestione individuate in esito ad una selezione attuata nel rispetto dei criteri e delle procedure definite dalle *policies sui conflitti di interesse* e la *scelta ed autorizzazione degli intermediari finanziari*. I mandati sono stati configurati in modo tale da ottenere la massima diversificazione possibile, attraverso l'indicazione di rigorosi limiti di concentrazione e di rischio.

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

Come accennato nel paragrafo che precede, nei primi mesi del 2018 è proseguita l'implementazione della nuova disciplina degli investimenti finanziari con l'approvazione della "Policy sui conflitti di interesse", della "Policy per la scelta e l'autorizzazione degli intermediari" nonché dei "Principi di gestione della liquidità".

In gennaio è stata avviata la collaborazione con la società *Nummus.info S.p.a.* che procederà all'aggregazione dei dati e delle informazioni relative agli investimenti finanziari onde ricavarne una dettagliata "fotografia" periodica del patrimonio investito che permetta l'esecuzione di un puntuale controllo dei rischi sulla base delle indicazioni fornite dal "Risk appetite framework".

Al fine di ridurre, diversificare e meglio controllare i rischi, all'inizio dell'anno è stata inoltre bandita una procedura di selezione di cinque società di gestione del risparmio alle quali è stata affidata la gestione una porzione significativa del patrimonio investibile della Fondazione.

Nell'ottica della declinazione in termini operativi dello stile di governo della Fondazione, da sempre improntato sull'assunzione di comportamenti trasparenti, responsabili, condivisi e propositivi, in gennaio il Consiglio di Amministrazione ha approvato la *Carta dei Valori* della Fondazione, un documento che - riprendendo quanto già esplicitato dal Codice Etico della Fondazione in tema di legalità, correttezza, lealtà e trasparenza - riassume un insieme di principi volti a orientare i comportamenti e le modalità di azione da rispettare quando si agisce a qualsiasi livello per la (nella) Fondazione.

Nella stessa ottica, il Consiglio di Amministrazione ha approvato anche un insieme di criteri e procedure volti ad una più precisa *regolamentazione e controllo delle spese*, basati essenzialmente sulla necessità di operare secondo un budget approvato dal C.d.A. e periodicamente sottoposto a monitoraggio, nonché sulla responsabilizzazione dei collaboratori, oltre ad un *nuovo sistema incentivante* che prevede la corresponsione di premi annuali di risultato condizionati al raggiungimento di predefiniti obiettivi in termini comportamentali e di obiettivi aziendali.

Il *nuovo organigramma* e la revisione del *mansionario*, recentemente approvati, rispondono alla stessa logica e risultano maggiormente rispondenti alle modalità operative attuali, tenuto conto di un contesto esterno fortemente mutato rispetto a quello esistente nel momento in cui furono approvati l'organigramma e il mansionario previgenti.

In relazione alla causa afferente il credito riveniente dai titoli *Nova Ljubjanska Banka*, i nostri legali non hanno segnalato particolari aggiornamenti rispetto alle indicazioni descritte nello scorso esercizio.

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, ricorrendo anche all'ausilio di un consulente indipendente, anche nel 2018 la Fondazione 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.

Nell'ottica della miglior diversificazione possibile degli investimenti e di un più analitico e puntuale controllo del rischio, il patrimonio investibile è stato suddiviso in **cinque mandati di gestione individuale total return in fondi** a Società di gestione individuate sulla base di una rigorosa selezione attuata nel rispetto dei criteri e delle procedure definite dalle *policies* sui *conflitti di interesse* e la *scelta ed autorizzazione degli intermediari finanziari*. I mandati sono stati configurati in modo tale da ottenere la massima diversificazione possibile, attraverso l'indicazione di precisi e rigorosi limiti di concentrazione e di rischio determinati coerentemente con le previsioni del *Risk appetite framework*. In particolare, l'investimento assumerà la veste della *gestione patrimoniale in fondi*, esclusivamente di classe istituzionale, di diritto europeo e ad accumulazione, privi di commissioni di ingresso e di uscita, e le gestioni dovranno essere del tipo *total return* (cioè senza benchmark) poiché la Fondazione intende lasciare al Gestore l'incombenza di delinearne e revisionarne periodicamente l'asset allocation, salvo nel caso di eventi particolarmente negativi sui mercati, tali da imporre una drastica revisione del portafoglio. Oltre a non prevedere la distribuzione periodica di dividendi, queste gestioni dovranno avere un vincolo di rischio riassumibile in un $CVaR \leq 1\%$, coerente con le previsioni del RAF, e le metodologie di calcolo del rischio dovranno essere uniformi onde permettere il confronto tra dati omogenei.

Con particolare riguardo alla frazione patrimoniale che continuerà ad essere gestita direttamente, tenuto anche conto dello scenario geopolitico e delle sue 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 in quote di OICR che permettano la miglior diversificazione geografica, settoriale e valutaria possibile finalizzata al conseguimento di una soddisfacente e stabile redditività con una rischiosità complessiva ritenuta accettabile secondo quanto indicato nel *Risk appetite framework*.

Quanto agli investimenti nel **comparto azionario**, si prevede di continuare a selezionare titoli che permettano di coniugare un accettabile livello di rischiosità con la solidità patrimoniale e una soddisfacente e stabile redditività.

Nel **comparto obbligazionario**, tenuto conto dell'evoluzione attesa nella politica monetaria della B.C.E. - con il *quantitative easing* che dovrebbe avere termine entro il corrente 2018 - e dei suoi effetti sulla redditività delle obbligazioni, si volgerà l'attenzione principalmente 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 nella politica di diversificazione settoriale, geografica e valutaria già intrapresa negli anni recenti, attraverso opportune sottoscrizioni di quote di OICR quotati nei mercati regolamentati.

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 2017 presenta un avanzo residuo di 162.610,00 Euro, come emerge con chiarezza dal Conto economico.

Vi proponiamo, pertanto, di dare parere favorevole al presente Bilancio ed all'imputazione del descritto *Avanzo residuo* alla posta patrimoniale *Avanzi di esercizi precedenti portati a nuovo*.

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 2017

RELAZIONE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2017

Signori Soci dell'Assemblea,

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.

Desideriamo preliminarmente ricordare che al Collegio dei Revisori spettano le funzioni di cui al citato art. 2403 del Codice Civile, in quanto la funzione del controllo legale dei conti previsto dall'art. 2409bis del Codice Civile è stato demandato per l'esercizio in corso e per quelli seguenti, alla Società di Revisione PWC S.p.a. Società questa iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 119644 e con sede in Milano, Via Monte Rosa n. 91.

Vi diamo qui di seguito conto del nostro operato e di quanto abbiamo potuto rilevare nell'ambito della nostra attività svolta nel corso dell'anno 2017 e di parte del corrente esercizio 2018 e cioè sino alla data di predisposizione della presente relazione.

I - Esame del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2017.

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.

Attestiamo, a tal proposito, che lo schema di 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, ed alle disposizioni del D.Lgs 17 maggio 1999 n. 153, anche 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 9 marzo 2018 del Direttore Generale del Tesoro, portante indicazioni per la redazione del bilancio al 31.12.2017 pubblicato sulla G.U. del 19 marzo 2018 n. 65.

La Fondazione Cassa di Risparmio di Imola ha altresì provveduto a nominare la Società PWC S.p.A. per il controllo contabile e la revisione legale di bilancio, funzioni queste che

consentono di monitorare con efficacia e tempestività l'attività gestionale e che costituiscono un valido supporto nella conduzione dei controlli della Fondazione.

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

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

Esso è corredato dalla Relazione sulla Gestione, da informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, nonché dalle informazioni integrative definite in ambito ACRI.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì provveduto alla predisposizione del Bilancio di Missione, documento questo la cui funzione prescinde dagli aspetti economici e finanziari tipici del bilancio di esercizio, ma che si pone l'obiettivo di fornire indicazioni sulla funzione e sugli scopi della Fondazione nonché sui fatti rilevanti dell'esercizio ivi comprese le erogazioni operate nel periodo.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2017, presenta, in sintesi le seguenti risultanze espresse in unità di Euro.

STATO PATRIMONIALE		
	ATTIVO	31/12/2017
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	15.289.109
2	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	97.292.602
3	STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	83.473.629
4	CREDITI	993.031
5	DISPONIBILITA' LIQUIDE	15.621.730
6	ALTRE ATTIVITA'	180.638
7	RATEI E RISCONTI ATTIVI	434.955
	TOTALE DELL'ATTIVO	213.285.694
	PASSIVO	31/12/2017
1	PATRIMONIO NETTO	145.935.896
2	FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO	44.867.797

3	FONDI PER RISCHI E ONERI	4.372.324
4	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO	204.441
5	EROGAZIONI DELIBERATE	3.330.461
6	FONDO PER IL VOLONTARIATO	328.530
7	DEBITI	13.153.235
8	RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.093.010
	TOTALE DEL PASSIVO	213.285.694

CONTO ECONOMICO		
		31/12/2017
1	RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI	1.413.266
2	DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI	3.051.960
3	INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI	1.809.349
4	RIVALUTAZIONE NETTA DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	1.864.297
5	RISULTATO DELLA NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	4.079.074
6	SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(155.348)
8	RISULTATO D'ESERCIZIO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE	22.150
9	ALTRI PROVENTI	214.361
	TOTALE RICAVI ORDINARI	12.299.109
10	ONERI	(2.996.843)
11	PROVENTI STRAORDINARI	881.337
12	ONERI STRAORDINARI	(272.822)
13	IMPOSTE	(539.896)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	9.370.885
14	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	(1.874.177)
16	ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	(249.890)
17	ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO	(5.678.575)

18	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITA' PATRIMONIALE	(1.405.633)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	162.610

I Conti d'Ordine, istituiti a fronte di impegni e garanzie, ammontano complessivamente ad €. 60.969.581 di cui €. 934.387 per impegni di erogazioni, €. 59.640.394 per titoli in pegno a terzi ed € 394.800 per strumenti finanziari derivati passivi.

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 contenute nel Bilancio e nella Relazione sulla Gestione.

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 per una più esauriente intelligibilità del Bilancio medesimo.

I criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione nella formazione del presente Bilancio (2017) non differiscono da quelli applicati nell'esercizio precedente (2016).

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 2017 ha tenuto n. 11 riunioni;
- il Consiglio Generale nell'anno solare 2017 ha tenuto n. 8 riunioni;
- il Collegio dei Revisori nell'anno solare 2017 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 2017, si è riunito n. 4 volte.

Vi ricordiamo che, nel corso dell'esercizio testé terminato, l'adesione al Protocollo ACRI-MEF del 22 aprile 2015 ha imposto alla Fondazione di rivedere il testo del proprio Statuto. La Vostra Fondazione ha adempiuto a tale obbligo dapprima con l'Assemblea dello scorso 28 febbraio 2017 e successivamente il testo è stato definitivamente approvato nella riunione del 2 marzo 2017 del Consiglio Generale della Fondazione. L'Autorità di Vigilanza sulle Fondazioni di origine bancaria ha approvato il nuovo testo con provvedimento del 10 marzo 2017, Prot. n. DT19421.

* * * * *

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 dei Revisori ha sempre assistito con i propri rappresentanti. Il Collegio dei Revisori ha avuto altresì un proficuo scambio di informazioni con il Presidente della Fondazione 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 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;
- abbiamo partecipato, nel corso dell'esercizio 2017 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, 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 ed 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, oltreché 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;
- l'articolazione dei poteri, delle deleghe e delle funzioni operative, così come risultano attribuite dal 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;

- al Collegio dei Revisori non sono pervenute, nel corso dell'anno 2017 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;
- che il Collegio dei Revisori ha avuto colloqui sia con il Partner Dottor Alessandro Parrini, sia con il manager Dottor Matteo Corneli, incaricati del controllo legale dei conti, nonché della stesura della Relazione ex art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 al bilancio. Tali colloqui hanno avuto lo scopo di un aggiornamento periodico sullo stato di avanzamento dei lavori relativamente sia agli adempimenti trimestrali relativi al controllo contabile, sia al rilascio della Relazione ex art. 14 D.Lgs 39/2010 sul bilancio e sulla coerenza della Relazione sulla Gestione redatta dagli Amministratori. Nel corso di tali colloqui sono state evidenziate le attività svolte ed i riscontri operati dai Revisori. La conclusione di tale attività di verifica e riscontro, ha consentito ai Revisori di esprimere una valutazione positiva sia sull'affidabilità del sistema di tenuta e di rilevazione contabile, che è apparsa ai Revisori adeguata e rispondente alle esigenze operative della società, sia sul bilancio d'esercizio e sulla Relazione della Gestione, così come proposta dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dello scorso 23 Marzo 2018;
- che la suddetta società ha rilasciato in data 5 Aprile 2018, la Relazione ex art.14 del D.Lgs 27/1/2010 n. 39 per il bilancio d'esercizio riferito al 31/12/2017;
- che la predetta relazione conferma che il bilancio d'esercizio al 31/12/2017 è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria, nonché il risultato economico della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola e che la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio d'esercizio;
- 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 ivi compresa la Società di Revisione incaricata

del controllo contabile e della certificazione del bilancio.

In tale nostra attività di verifica 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 Consiglio di Amministrazione della Fondazione, nonché del parere che la suddetta Società ha rilasciato in data 5 Aprile 2018 nella propria Relazione in cui si conferma che il bilancio d'esercizio 2017 è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale finanziaria ed il risultato economico della Fondazione e che la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio.

Nella nostra attività non ci sono stati segnalati omissioni, fatti censurabili, operazioni imprudenti o irregolarità da segnalare. 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.

V – Proposte dell'assemblea

Signori Soci dell'Assemblea

Signori Componenti del Consiglio Generale,

il Collegio dei Revisori, preso atto delle risultanze del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta presentata dal Consiglio di Amministrazione concernente la destinazione dell'avanzo d'esercizio pari ad €/ML 162.610 utilizzando la posta patrimoniale "*Avanzi di esercizi precedenti portati a nuovo*".

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

Signori Soci dell'Assemblea

Signori Componenti del Consiglio Generale,

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

Imola, 5 aprile 2018

Il Collegio dei Revisori

f.to Romano Conti

f.to Furio Bacchini

f.to Silvia Poli