FONDAZIONE
Cassa di Risparmio di IMOLA

CONSUNTIVO
DELL'ESERCIZIO 2018

Dalle collezioni d'arte della Fondazione

Bertozzi & Casoni – "Non ricordo" – Ceramica

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

INDICE

SCHEMI DI BILANCIO **1**
Stato patrimoniale - Attivo 2
Stato Patrimoniale - Passivo 3
Conto economico 4
Rendiconto finanziario 6

NOTA INTEGRATIVA **9**
Principi di redazione del Bilancio 11
Schemi di bilancio 11
Comparazione delle voci di bilancio 12
Criteri di valutazione 13

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE **19**
Attivo 20
Patrimonio netto 46
Passivo 47
Conti d'ordine 55

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO **57**

INFORMAZIONI INTEGRATIVE DEFINITE IN AMBITO ACRI **67**
Sezione prima – Legenda voci di bilancio tipiche 68
Sezione seconda – Indicatori gestionali 70
Sezione terza – Informazioni sul carico fiscale 72
Sezione quarta – Informazioni compensi spettanti agli Organi Statutari 73

RELAZIONE SULLA GESTIONE **75**
Relazione del Consiglio di Amministrazione 77
Relazione economico finanziaria 87
Informazioni integrative: indicatori gestionali 108
Strategie di investimento adottate 109
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 117
Evoluzione prevedibile della gestione economica e finanziaria 118
Considerazioni finali 119

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	31/12/2018	31/12/2017
1	**Immobilizzazioni materiali e immateriali**	***16.212.135,00***	***15.289.109,00***
	a) - beni immobili	*13.711.787,00*	*12.825.103,00*
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	8.519.916,00	8.916.150,00
	b) - beni mobili d'arte	*2.454.575,00*	*2.391.235,00*
	c) - beni mobili strumentali	*45.773,00*	*72.771,00*
	d) - altri beni	*0,00*	*0,00*
2	**Immobilizzazioni finanziarie**	***10.321.736,00***	***97.292.602,00***
	a) - partecipazioni in società strumentali	*2.463.805,00*	*2.463.805,00*
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo	2.000.000,00	2.000.000,00
	b) - altre partecipazioni	*0,00*	*31.495.205,00*
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	c) - titoli di debito	*1.331.286,00*	*57.099.846,00*
	d) - altri titoli	*6.526.645,00*	*6.233.746,00*
3	**Strumenti finanziari non immobilizzati**	***175.462.626,00***	***83.473.629,00***
	a) - strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale indiv.le	*138.644.000,00*	*31.462.711,00*
	b) - strumenti finanziari quotati	*32.851.052,00*	*45.564.597,00*
	di cui:		
	- titoli di debito	7.694.186,00	9.970.131,00
	- titoli di capitale	14.300.631,00	24.112.649,00
	- parti di O.I.C.R.	10.856.235,00	11.481.817,00
	- fondi immobiliari	0,00	0,00
	c) - strumenti finanziari non quotati	*3.967.574,00*	*5.849.321,00*
	di cui:		
	- titoli di debito	3.334.231,00	5.222.249,00
	- titoli di capitale	423.471,00	0,00
	- parti di O.I.C.R.	209.872,00	627.072,00
	- fondi immobiliari	0,00	0,00
	d) - strumenti finanziari derivati attivi	*0,00*	*597.000,00*
4	**Crediti**	***1.083.670,00***	***993.031,00***
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.051.185,00	949.261,00
	- operazioni di pronti contro termine		
5	**Disponibilità liquide**	***4.469.144,00***	***15.621.730,00***
6	**Altre attività**	***206.858,00***	***180.638,00***
7	**Ratei e risconti attivi**	***178.825,00***	***434.955,00***
		---	---
	TOTALE ATTIVO	***207.934.994,00***	***213.285.694,00***

	PASSIVO	31/12/2018	31/12/2017
1	**Patrimonio netto**	***146.025.227,00***	***145.935.896,00***
	a) - fondo di dotazione	*45.677.076,00*	*45.677.076,00*
	b) - riserva da donazioni	*1.735.138,00*	*1.735.138,00*
	c) - riserva da rivalutazioni e plusvalenze	*57.563.582,00*	*57.563.582,00*
	d) - riserva obbligatoria	*34.847.070,00*	*34.772.023,00*
	e) - riserva per l'integrità del patrimonio	*6.025.467,00*	*6.025.467,00*
	f) - avanzi (disavanzi) di esercizi precedenti portati a nuovo	*162.610,00*	*0,00*
	g) - avanzo (disavanzo) residuo	*14.284,00*	*162.610,00*
2	**Fondi per l'attività di istituto**	***41.734.984,00***	***44.867.797,00***
	a) - fondo di stabilizzazione delle erogazioni	*4.000.000,00*	*4.000.000,00*
	di cui: - saldo iniziale	4.000.000,00	3.310.000,00
	- accantonamento	0,00	690.000,00
	b) - fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	*27.235.380,00*	*29.200.000,00*
	di cui: - saldo iniziale	29.200.000,00	27.620.010,00
	- revoche	0,00	0,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(1.695.082,00)	(1.271.761,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(638.000,00)	(926.000,00)
	- credito di imposta per "povertà minorile"	93.462,00	0,00
	- accantonamento dell'esercizio	275.000,00	3.777.751,00
	c) - fondi per le erogazioni negli altri settori statutari	*3.030.906,00*	*4.200.000,00*
	di cui: - saldo iniziale	4.200.000,00	3.953.754,00
	- revoche	0,00	0,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(869.094,00)	(646.306,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(300.000,00)	(300.000,00)
	- accantonamento dell'esercizio	0,00	1.192.551,00
	- arrotondamento	0,00	1,00
	d) - altri fondi	*7.430.543,00*	*7.430.543,00*
	di cui: - saldo iniziale	7.430.543,00	7.430.539,00
	- arrotondamento all'unità di Euro	(0,00)	4,00
	e) - fondo nazionale iniziative comuni	*38.155,00*	*37.254,00*
	di cui: - saldo iniziale	37.254,00	24.437,00
	- utilizzo dell'esercizio	(0,00)	(5.456,00)
	- accantonamento dell'esercizio	901,00	18.273,00
3	**Fondi per rischi ed oneri**	***3.600.726,00***	***4.372.324,00***
	di cui: - strumenti finanziari derivati passivi	0,00	394.800,00
4	**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**	***227.142,00***	***204.441,00***
5	**Erogazioni deliberate**	***3.577.647,00***	***3.330.461,00***
	a) - nei settori rilevanti	*1.786.067,00*	*1.747.109,00*
	di cui: - Fondazione per il Sud	72.189,00	62.308,00
	b) - negli altri settori statutari	*1.791.580,00*	*1.583.352,00*
6	**Fondo per il volontariato**	***88.646,00***	***328.530,00***
	a) - al fondo per il volontariato ex art. 15 L. n. 266/1991	*88.646,00*	*328.530,00*
7	**Debiti**	***12.218.350,00***	***13.153.235,00***
	di cui: - esigibili entro l'esercizio successivo	12.207.613,00	13.144.182,00
8	**Ratei e risconti passivi**	***462.272,00***	***1.093.010,00***
		----------	----------
	TOTALE DEL PASSIVO	***207.934.994,00***	***213.285.694,00***

CONTI D'ORDINE

IMPEGNI DI EROGAZIONE **Euro** **952.906,00**

TITOLI IN PEGNO A TERZI **Euro** **23.246.765,00**

CONTO ECONOMICO

		31/12/2018	*31/12/2017*
1	**Risultato delle gestioni patrimoniali individuali**	**12.192.860,00**	**1.413.266,00**
2	**Dividendi e proventi assimilati**	**3.450.131,00**	**3.051.960,00**
	a) - da società strumentali	*0,00*	*0,00*
	b) - da altre immobilizzazioni finanziarie	*2.372.107,00*	*2.014.334,00*
	c) - da strumenti finanziari non immobilizzati	*1.078.024,00*	*1.037.626,00*
3	**Interessi attivi e proventi assimilati**	**1.115.420,00**	**1.809.349,00**
	a) - da immobilizzazioni finanziarie	*682.725,00*	*1.222.157,00*
	b) - da strumenti finanziari non immobilizzati	*424.466,00*	*581.870,00*
	c) - da crediti e disponibilità liquide	*8.229,00*	*5.322,00*
4	**Rivalutazione netta strumenti finanziari non immobilizzati**	**(6.027.123,00)**	**1.864.297,00**
	di cui: - da strumenti finanziari derivati	0,00	(159.300,00)
5	**Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati**	**1.140.849,00**	**4.079.074,00**
6	**Svalutazione netta immobilizzazioni finanziarie**	**(8.411.431,00)**	**(155.348,00)**
8	**Risultato di es. imprese strumentali direttamente esercitate**	**26.220,00**	**22.150,00**
9	**Altri proventi**	**242.867,00**	**214.361,00**
	TOTALE RICAVI ORDINARI (VOCI DA 1 A 9)	**3.729.793,00**	**12.299.109,00**
10	**Oneri**	**(2.589.583,00)**	**(2.996.843,00)**
	a) - compensi e rimborsi spese agli organi statutari	*(506.367,00)*	*(500.434,00)*
	b) - per il personale	*(425.924,00)*	*(430.601,00)*
	di cui: - per la gestione del patrimonio	0,00	0,00
	c) - per consulenti e collaboratori esterni	*(266.383,00)*	*(386.882,00)*
	d) - per servizi di gestione del patrimonio	*(203.372,00)*	*(270.558,00)*
	e) - interessi passivi ed altri oneri finanziari	*(105.973,00)*	*(150.959,00)*
	di cui: - interessi passivi	(101.828,00)	(146.622,00)
	f) - commissioni di negoziazione	*(28.567,00)*	*(70.953,00)*
	g) - ammortamenti	*(464.778,00)*	*(492.692,00)*
	h) - accantonamenti	*(71.220,00)*	*(89.635,00)*
	i) - altri oneri	*(516.999,00)*	*(604.129,00)*
11	**Proventi straordinari**	**55.604,00**	**881.337,00**
	di cui: - plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanz.	0,00	825.000,00
12	**Oneri straordinari**	**(83.744,00)**	**(272.822,00)**
	di cui: - minusvalenze da alienazione immobilizzazioni fin.	(0,00)	(231.128,00)
13	**Imposte**	**(736.831,00)**	**(539.896,00)**
	AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO	**375.239,00**	**9.370.885,00**

	segue: Conto economico	*31/12/2018*	*31/12/2017*
14	**Accantonamento alla riserva obbligatoria**	**(75.048,00)**	**(1.874.177,00)**
	TOTALE	**300.191,00**	**7.496.708,00**
16	**Accantonamento al fondo per il volontariato**	**(10.006,00)**	**(249.890,00)**
	a) – al fondo per il volontariato ex Legge n. 216/91	*(10.006,00)*	*(249.890,00)*
17	**Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto**	**(275.901,00)**	**(5.678.575,00)**
	a) - al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	*(0,00)*	*(690.000,00)*
	b) - al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	*(275.000,00)*	*(3.777.751,00)*
	c) - al fondo per le erogazioni negli altri settori	*(0,00)*	*(1.192.551,00)*
	d) - agli altri fondi	*(0,00)*	*(0,00)*
	e) - al fondo nazionale per iniziative comuni	*(901,00)*	*(18.273,00)*
18	**Accantonamento alla riserva per l'integrità patrimoniale**	**(0,00)**	**(1.405.633,00)**
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	**14.284,00**	**162.610,00**

RENDICONTO FINANZIARIO

	31.12.2018	31.12.2017	
	375.239	**9.370.885**	*Avanzo/disavanzo dell'esercizio*
Rivalutazione (svalut.) strumenti fin. non imm.ti	(6.027.123)	1.864.297	
Rivalutazione (svalut.) strumenti fin. immobilizzati	(8.411.431)	(155.348)	
Ammortamenti	464.778	492.692	
(Genera liquidità)	**15.278.571**	**8.154.628**	*Avanzo/disavanzo al netto variazioni non finanziarie*
Variazione crediti	90.639	223.433	
Variazione ratei e risconti attivi	(256.130)	(130.726)	
Variazione fondi rischi ed oneri	(771.598)	(201.990)	
Variazione fondo TFR	22.701	23.871	
Variazione debiti	(934.885)	(6.148.183)	
Variazione ratei e risconti passivi	(630.738)	53.704	
A) Liquidità generata dalla gestione dell'es.	**13.129.542**	**1.798.323**	*Avanzo/disavanzo gestione operativa*
Fondi erogativi	45.401.277	48.526.788	
Fondi erogativi anno precedente	48.526.788	45.184.169	
Acc.to al Fondo per il volontariato (L. 266/91)	10.006	249.890	
Acc.to ai Fondi per l'attività di istituto	901	5.678.575	
B) Liquidità assorbita per interventi erogativi	**3.411.418**	**2.585.846**	*Erogazioni liquidate*
Immobilizzazioni materiali e immateriali	16.212.135	15.289.109	
Ammortamenti	464.778	492.692	
Rivalut. (svalut.) attività non finanziarie	0	0	
Imm.ni materiali e imm.li senza amm.ti e rivalutazioni/svalutazioni	16.676.913	15.781.801	
Imm.ni materiali e imm.li dell'anno precedente	15.289.109	14.859.835	
(assorbe liquidità)	**1.387.804**	**921.966**	*Variazione immobilizzazioni materiali e immateriali*
Immobilizzazioni finanziarie	10.321.736	97.292.602	
Rivalut./svalut. immobilizzazioni finanziarie	(8.411.431)	(155.348)	
Immobilizzazioni finanz. senza rivalut./svalut.	18.733.167	97.447.950	
Immobilizzazioni finanz. anno precedente	97.292.602	108.980.172	
(genera liquidità)	**(78.559.435)**	**(11.532.222)**	*Variazione imm.ni finanziarie*
Strumenti finanziari non immobilizzati	175.462.625	83.473.629	
Rivalut./svalut. strumenti fin. non immobilizzati	(6.027.123)	1.864.297	
Strumenti fin. non immob.ti senza rivalut./svalut.	181.489.749	81.609.332	
Strumenti fin. non immobilizzati anno precedente	83.473.629	76.658.627	
(assorbe liquidità)	**98.016.120**	**4.950.705**	*Variazione strumenti finanziari non immobilizzati*
(Assorbe liquidità)	**26.220**	**22.150**	*Variazione altre attività*
(Genera liquidità)	**20.870.709**	**(5.637.401)**	*Variazione netta investimenti*
Patrimonio netto	146.025.227	145.935.896	
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	75.048	1.874.177	
Acc.to alla Riserva Integrità del patrimonio	0	1.405.633	
Avanzo/Disavanzo residuo	14.284	162.610	
Patrimonio al netto variaz. +/- del risultato di es.	145.935.895	142.493.476	
Patrimonio netto anno precedente	145.935.896	142.492.676	
(Genera liquidità)	**(1)**	**800**	*Variazione del patrimonio*
C) Liquidità generata dalla variazione di elementi patrimoniali (investimenti e patrimonio)	**20.870.710**	**(5.638.201)**	*Variazione investimenti e patrimonio*
D) Liquidità generata dalla gestione (A+B+C)	**(11.152.586)**	**4.841.678**	
E) Disponibilità liquide al 01.01.2018	**15.621.730**	**10.780.052**	
F) Disponibilità liquide al 31.12.2018 (D + E)	**4.469.144**	**15.621.730**	

RENDICONTO FINANZIARIO

RIEPILOGO SINTETICO	**2018**	**2017**
A) *Liquidità generata (assorbita) dalla gestione dell'esercizio*	13.129.542	1.789.323
B) *Liquidità (assorbita) generata per interventi per erogazioni*	(3.411.418)	(2.585.846)
C) *Liquidità generata (assorbita) dalla variazione di elementi patrimoniali*	(20.870.710)	5.638.201
D) *Liquidità generata (assorbita) dalla gestione* (A + B + C)	(11.152.586)	4.841.678
E) *Disponibilità liquide all'1/1*	15.621.730	10.780.052
F) *Disponibilità liquide al 31/12*	4.469.144	15.621.730
Disponibilià liquide al 31.12 (D + E)		

Nota integrativa

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2018, 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 26.03.2019 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del Bilancio dell'esercizio 2018.

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 (cosiddetto *going concern principle*);

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2018 - 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 2018 con quelle relative all'esercizio precedente, essendo state riclassificate le voci dell'esercizio 2018 secondo criteri omogenei a quelli adottati per il 2017.

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.

Si precisa che la Fondazione non ha usufruito della deroga relativa alla valutazione dei titoli non immobilizzati prevista dal DL 119/2018 convertito in L. 136/2018.

GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI - GPM

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

1) **Mediobanca - GPM individuale "*New trends*"**

Composizione al 31.12.2018:

- 60,69% Azioni Internazionali
- 33,39% Fondi
- 5,92% Liquidità

2) **Mediobanca - GPM individuale "*High dividend*"**

Composizione al 31.12.2018:

- 85,60% Azioni Europa
- 6,82% Azioni Italia
- 7,58% Liquidità

3) **Mediobanca - GPM individuale "*Linea speciale*"**

Composizione al 31.12.2018:

- 2,69% Azioni Europa
- 0,87% Azioni Italia
- 2,38% Azioni America
- 1,39% Azioni Pacifico
- 1,87% Azioni internazionali
- 18,34% Obbligazioni gov. Euro
- 5,17% Obbligazioni gov. USA

- 3,11% Obbligazioni gov. altre
- 21,28% Obbligazioni corporate
- 16,17% Fondi
- 19,52% Strumenti flessibili
- 7,21% Liquidità

4) **Mediobanca - GPM individuale "*Linea aperta*"**

Composizione al 31.12.2018:

- 49,82% Azioni Italia
- 33,65% Obbligazioni corporate
- 16,52% Altri strumenti
- 0,01% Liquidità

5) **Unipol Banca - GPM individuale "*New fless*"**

Composizione cumulata al 31.12.2018:

- 50,51% Liquidità
- 31,75% Fondi obbligazionari corporate
- 17,74% Fondi azionari

6) **Credit Suisse - GPF total return**

Composizione al 31.12.2018:

- 45,44% Fondi obbligazionari
- 33,81% Liquidità
- 12,54% Exchange Trade Funds
- 7,66% Fondi azionari
- 0,43% Exchange Trade Commidities
- 0,15% Certificates

7) **Azimut SGR- GPF total return**

Composizione al 31.12.2018:

- 40,72% Fondi obbligazionari
- 15,58% Liquidità
- 14,91% Fondi azionari
- 3,11% Fondi monetari
- 25,68% Altro

8) **Banor SIM - GPF total reutrn**

Composizione al 31.12.2018:

- 26,89% Fondi obbligazionari durata media
- 13,74% Fondi obbligazionari durata breve
- 11,37% Fondi obbligazionari durata lunga
- 10,37% Fondi monetari Europa
- 9,17% Fondi obbligazionari high yield
- 8,07% Fondi azionari altro
- 7,50% Fondi azionari Europa
- 7,09% Liquidità Euro
- 3,79% Fondi azionari America
- 1,07% Fondi azionari Asia
- 0,94% Fondi azionari emergenti

9) **Anthilia SGR - GPF total returng**

Composizione al 31.12.2018:

- 68,585% OICR flessibili
- 14,246% ETF azionari
- 6,224% Anthilia White
- 3,865% Euro
- 2,935% ETF obbligazionari
- 2,591% OICR obbligazionari
- 0,911% ETC
- 0,642% ETF Commodities

La rilevazione in bilancio coincide con il saldo dell'estratto conto della Gestione patrimoniale al 31.12.2018. 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 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 2018 si è reso necessario effettuare svalutazioni di crediti per l'importo di 45.000,00 Euro.

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

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI

Gli strumenti finanziari derivati passivi 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 RISCONTI

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

COSTI E RICAVI

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

IMPOSTE SUL REDDITO

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

(dati in unità di Euro)

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 31.12.2018	Euro	16.212.135,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	15.289.109,00
Variazione	Euro	923.026,00

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 31.12.2018	Euro	13.711.787,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	12.825.103,00
Variazione	Euro	886.684,00

DI CUI:

1.a.1) - Beni immobili strumentali

Saldo al 31.12.2018	Euro	8.519.916,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	8.916.150,00
Variazione	Euro	(396.234,00)

COMPOSIZIONE

Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	2.876.715,00
Spese incrementative 2018	Euro	0,00
Ammortamento 2018	Euro	(147.025,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	2.729.690,00

Palazzo Sersanti

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	5.050.639,00
Spese incrementative 2018	Euro	14.176,00
Ammortamento 2018	Euro	(263.385,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	4.801.430,00

Padiglioni 6 e 8 del Plesso monumentale dell'Osservanza

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	878.242,00
Spese incrementative 2018	Euro	0,00
Valore al 31.12.2018	Euro	878.242,00

Immobilizzazioni in corso: progetto del Plesso monumentale dell'Osservanza

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	110.554,00
Spese incrementative 2018	Euro	0,00
Valore al 31.12.2018	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 31.12.2018	Euro	5.191.871,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	3.908.953,00
Variazione	Euro	1.282.918,00

COMPOSIZIONE

Palazzo Dal Pero Bertini

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	3.261.552,00
Spese incrementative 2018	Euro	1.295.253,00
Ammortamento 2018	Euro	(12.335,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	4.544.470,00

Villa Bubani

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	647.401,00
Spese incrementative 2018	Euro	0,00
Valore al 31.12.2018	Euro	647.401,00

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

Saldo al 31.12.2018	Euro	2.454.575,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	2.391.235,00
Variazione	Euro	63.340,00

COMPOSIZIONE

- collezione Tommaso della Volpe	Euro	43.070,00
- collezione Tonino Dal Re	Euro	9.326,00
- collezione Amleto Montevecchi	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	514.261,00
- 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	2.454.575,00

1.C) - BENI MOBILI STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2018	Euro	45.773,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	72.771,00
Variazioni	Euro	(26.998,00)

COMPOSIZIONE

Mobili e arredi ufficio

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	611.515,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(582.151,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	29.364,00

Mobili e arredi altri

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	6.131,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	6.080,00
Fondi di ammortamento	Euro	(3.669,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	8.542,00

Macchine elettroniche ad uso ufficio

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	262.998,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	5.295,00
Fondi di ammortamento	Euro	(265.646,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	2.647,00

Telefoni cellulari

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	4.763,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(4.763,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	0,00

Impianti telefonici

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	42.686,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(42.686,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	0,00

Impianti d'allarme

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	18.846,00
Fondi di ammortamento	Euro	(18.846,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	0,00

Impianti elettrici

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	108.465,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	3.660,00
Fondi di ammortamento	Euro	(107.969,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	4.156,00

Attrezzature Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	246.702,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(246.702,00)
Valore al 31.12.2018	Euro	0,00

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Valore di carico al 01.01.2018	Euro	50.399,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(49.335,00)
Valore al 31.12.2017	Euro	1.064,00

2 - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2018	Euro	10.321.736,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	97.292.602,00
Variazione	Euro	(86.970.866,00)

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 31.12.2018	Euro	2.463.805,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	2.463.805,00
Variazione	Euro	0,00

Le partecipazioni in società strumentali si suddividono in:

2.A.1) - *Partecipazioni strumentali di controllo*

Saldo al 31.12.2018	Euro	2.000.000,00
Saldo al 31.12.2017	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 26.220,00 (ultimo bilancio approvato es. 2017)
Patrimonio Netto: Euro 282.542,00 (ultimo bilancio approvato es. 2017)
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 31.12.2018	Euro	463.805,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	463.805,00
Variazione	Euro	0,00

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

Bononia University Press S.p.a. **Euro 34.390,00**

Sede Legale in Bologna, via Ugo Foscolo n.7

La società esercita l'attività editoriale attraverso la pubblicazione - anche per mezzo di strumenti informatici e multimediali - e la diffusione nazionale e internazionale di testi ed opere di alto livello didattico, scientifico e culturale, con particolare riguardo ai prodotti e ai risultati delle attività di ricerca e di insegnamento svolte nelle Scuole e nei Dipartimenti dell'Università 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 circondariale con la realtà del Capoluogo regionale e dell'Area metropolitana di Bologna.

Asscooper Consorzio Cooperativo a r.l. **Euro 26.832,00**

Sede Legale in Imola (BO), via Emilia n. 25

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

I.R.S.T. S.r.l. **Euro 400.000,00**

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

L'Istituto Scientifico Romagnolo per lo Studio e la Cura dei Tumori – IRST S.r.l. è dedicato alla cura, alla ricerca clinica e biologica nonché alla formazione in campo oncologico. Operativo dal 2007 all'interno delle strutture dell'ex Ospedale civile di Meldola, l'Istituto è soggetto operativo del Servizio Sanitario dell'Emilia Romagna e della Rete Oncologica di Area Vasta Romagna. La Fondazione ne ha acquistato il 2% del capitale sociale.

2.B) - ALTRE PARTECIPAZIONI

Saldo al 31.12.2018	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	31.495.205,00
Variazione	Euro	(31.495.205,00)

Si segnala che una parte delle partecipazioni immobilizzate al 31 dicembre 2017 sono state conferite nella gestione patrimoniale Mediobanca "*Linea aperta*", classificata nell'attivo circolante mediante la modalità cosiddetta "sintetica" prevista dall'Atto di Indirizzo 19 aprile 2001 del Ministero del Tesoro. La GPM viene valutata in misura pari al valore comunicato dal gestore in conformità a quanto previsto dal § 4.1 del citato Atto di Indirizzo. Per ulteriori dettagli in merito a tale operazione, che la Fondazione ha concluso il 27 dicembre 2018, si rinvia al commento alla sottovoce 3.A – *Strumenti finanziari affidati in GPM individuale*.

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 2018 la partecipazione è stata conferita nella gestione patrimoniale Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a 20.151.376,00 Euro. Non si evidenziano perdite durevoli di valore.

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 2018 la partecipazione è stata conferita nella gestione patrimoniale Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a 9.343.829,00 Euro. Non si evidenziano perdite durevoli di valore.

IT0005070393 CDP RETI S.p.a
n. 61 azioni ordinarie iscritte al costo medio di € 32.786,88525 - Controvalore € 2.000.000,00
Nel 2018 la partecipazione è stata conferita nella gestione patrimoniale Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a 2.000.000,00 Euro. Non si evidenziano perdite durevoli di valore.

2.C) - TITOLI DI DEBITO

Saldo al 31.12.2018	Euro	1.331.286,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	57.099.846,00

Variazione	Euro	(55.768.560,00)

Si segnala che una parte dei titoli di debito immobilizzati al 31 dicembre 2017 sono stati conferiti nella gestione patrimoniale Mediobanca "*Linea aperta*", classificata nell'attivo circolante mediante la modalità cosiddetta "sintetica" prevista dall'Atto di Indirizzo 19 aprile 2001 del Ministero del Tesoro. La GPM viene valutata in misura pari al valore comunicato dal gestore in conformità a quanto previsto dal § 4.1 del citato Atto di Indirizzo. Per ulteriori dettagli in merito a tale operazione, che la Fondazione ha concluso il 27 dicembre 2018, si rinvia al commento alla sottovoce 3.A – *Strumenti finanziari affidati in GPM individuale*.

COMPOSIZIONE

XS0510940694 Mediobanca 15.09.2035 - *zero coupon* - CLN
linked to BTP*ei* 15.09.2035 – 2,35% ISIN IT0003745541
Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a 16.526.000,00 Euro. Si è dunque evidenziata una perdita durevole di valore.
***Rettifica di valore* € 4.588.891,00**

IT0004743867 Mediobanca 20.03.2021 - TV% CLN
linked to Generali Ass. 20.07.2022 fix to floater - ISIN XS0114165276
Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a 14.023.311,00 Euro. Non si evidenziano perdite durevoli di valore.

IT0004780026 Banca di Imola 25.11.2031 - TV%

Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a 8.589.150,00 Euro. Si è dunque evidenziata una perdita durevole di valore.
***Rettifica di valore* € 3.410.850,00**

XS0173649798 Unipol 28.07.2023 *fix to floater* - TV%

Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a 1.369.708,00 Euro. Si è dunque evidenziata una perdita durevole di valore.
***Rettifica di valore* € 149.043,00**

XS1314950301 Societè Generale Acceptance 11.01.2022- 3,10%

reference entity: Finmeccanica S.p.A.
Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a 3.093.300,00 Euro. Non si evidenziano perdite durevoli di valore.

XS1314941813 Societè Generale Acceptance 11.01.2021 - 3,90%

reference entity: Fiat Chrysler Automobiles N.V.
Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a 3.103.800,00 Euro. Non si evidenziano perdite durevoli di valore.

*** * * * * * * * * ***

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 83% - 94% del valore nominale e sono previsti ulteriori pagamenti già a decorrere da aprile 2019.

US52517PR606 Lehman B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD	**Euro**	**534.004,00**
- in carico al 31.12.2017 nominali € 3.904.724	Euro	597.776,00
- rimborsi anno 2018	Euro	(63.772,00)
US52517PF635 Lehman B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD	**Euro**	**64.899,00**
- in carico al 31.12.2017 nominali € 390.472	Euro	71.396,00
- rimborsi anno 2018	Euro	(6.497,00)
US52517PK676 Lehman B.H. 18.07.2011 - TV% USD	**Euro**	**107.075,00**
- in carico al 31.12.2017 nominali € 780.945	Euro	119.820,00
- rimborsi anno 2018	Euro	(12.745,00)
US52517PG963 Lehman B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD	**Euro**	**201.605,00**
- in carico al 31.12.2017 nominali € 1.561.890	Euro	227.537,00
- rimborsi esercizio 2018	Euro	(25.932,00)
US52517PSC67 Lehman B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD	**Euro**	**201.694,00**
- in carico al 31.12.2017 nominali € 1.171.417	Euro	220.917,00
- rimborsi esercizio 2018	Euro	(19.223,00)
US1252M0FD44 Lehman B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD	**Euro**	**17.849,00**
- in carico al 31.12.2017 nominali € 140.570	Euro	20.193,00
- rimborsi esercizio 2018	Euro	(2.344,00)
US52517P4Z12 Lehman B.H. 15.09.2022 - TV% USD	**Euro**	**68.864,00**
- in carico al 31.12.2017 nominali € 1.171.417	Euro	88.102,00
- rimborsi esercizio 2018	Euro	(19.238,00)

US5252M0BZ91 Lehman B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD	**Euro**	**135.296,00**
- carico al 31.12.2017 nom. Euro 780.945	Euro	148.079,00
- rimborsi esercizio 2018	Euro	(12.783,00)

2.D) – ALTRI TITOLI

Saldo al 31.12.2018	Euro	6.526.645,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	6.233.746,00
Variazione	Euro	292.899,00

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.

IT0004290216 IDEA Fimit SGR Fondo Immobiliare Ariete	**Euro**	**2.154.198,00**
- rimanenza al 31.12.2017: n. 54 quote al prezzo di € 44.756,406	Euro	2.416.846,00
- fondo immobiliare non quotato sui mercati regolamentati		
- NAV al 31.12.2018 comunicato da Emittente: € 39.892,55	Euro	2.154.198,00
- ***rettifica di valore Euro 262.648,00***		

Il valore di Bilancio del Fondo Ariete è stato allineato al suo valore di mercato, identificato dal Net Asset Value al 31 dicembre 2018 e comunicato dall'emittente.

*** * * * * * * * * ***

La natura di stabile investimento immobilizzato dei fondi seguenti, 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 SGR Progetto Minibond	**Euro**	**2.361.568,00**
- in carico al 31.12.2016: n. 30,667 quote B al prezzo di € 50.512,553233	Euro	1.549.068,00
- acquistate il 28.05.2018 n. 3,603 quote al prezzo di €. 52.039,966694	Euro	187.500,00
- acquistate il 28.09.2018 n. 7,354 quote al prezzo di €. 50.992,657057	Euro	375.000,00
- acquistate il 26.11.2018 n. 4,855 quote al prezzo di €. 51.493,305870	Euro	250.000,00
- rimanenza al 31.12.2018: n. 46,479 quote al prezzo € 50.809,364874	Euro	2.361.568,00
- fondo non quotato sui mercati regolamentati		
- valore attuale da e/c Banca depositaria al 31.12.2018: € 51.616,726	Euro	2.399.094,00

IT0004965858 Duemme SGR Fondo per le Imprese	**Euro**	**2.010.878,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 23 quote al prezzo di € 98.601,36522	Euro	2.267.831,00
- rimborso parziale capitale	Euro	256.953,00
- rimanenza al 31.12.2018: n. 23 quote al prezzo € 87.429,495217	Euro	2.010.878,00
- fondo non quotato sui mercati regolamentati		
- valore attuale da e/c al 31.12.2018 della Banca depositaria: € 91.958,628	Euro	2.115.048,00

3 - STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2018	Euro	175.462.626,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	83.473.629,00
Variazione	Euro	91.988.997,00

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

Saldo al 31.12.2018	Euro	138.644.000,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	31.462.711,00
Variazione	Euro	107.181.289,00

L'importo al 31.12.2018 rappresenta il saldo delle gestioni patrimoniali mobiliari.

CONFERIMENTO NELLA GESTIONE PATRIMONIALE MEDIOBANCA "LINEA APERTA"

Nell'intendimento di ridurre e diversificare al massimo i rischi e di favorirne il puntuale controllo, e all'ulteriore scopo di rendere l'attivo di bilancio più chiaro, efficiente e trasparente, verso la fine dell'anno il Consiglio di Amministrazione - in linea con quanto già intrapreso da diverse altre fondazioni - ha deliberato di assegnare ad Eurizon SGR S.p.A. (Gruppo Intesa San Paolo) il mandato a costituire un fondo di investimento riservato nel quale la Fondazione intende conferire, in particolare, alcune partecipazioni rilevanti e le obbligazioni di valutazione complessa rientranti nel comparto "in osservazione". Questo strumento avrà un NAV certificato settimanalmente dal Gestore amministrativo del fondo, accentuando la trasparenza dell'attivo di bilancio. In secondo luogo, l'accentramento di una porzione significativa dei propri asset su un unico deposito titoli, permetterà a Fondazione di conseguire una significativa semplificazione gestionale ed amministrativa oltre a un risparmio in termini di minore imposta di bollo e costi per commissioni. Sotto il profilo contabile e fiscale, infine, tutte le variazioni di valore, le cedole e i dividendi si compenseranno all'interno del Fondo - come in una gestione "ordinaria" - creando una maggiore efficienza gestionale.

Tuttavia, poiché la ristrettezza dei tempi non ha permesso tecnicamente di costituire il fondo entro la fine dell'anno, è stata aperta presso Mediobanca una gestione patrimoniale ponte, denominata "*Linea aperta*" che ha permesso alla Fondazione di "oltrepassare" la chiusura dell'esercizio 2018 con gli stessi risultati conseguibili con la costituzione del fondo, esclusa la sola eventuale immobilizzazione, che è un'ipotesi incompatibile con la natura stessa di una gestione, sulla base del vigente disposto normativo contabile.

In data 27 dicembre 2018 la Fondazione ha conferito, pertanto, parte degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati nella gestione patrimoniale presso Mediobanca denominata "*Linea aperta*". Il trasferimento delle partecipazioni è stato contabilmente rilevato in base al valore risultante dall'applicazione al momento del trasferimento stesso dei criteri valutativi del portafoglio di provenienza, conformemente a quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

La tabella che segue a pag. 29 riepiloga i valori di bilancio e di conferimento e la conseguente iscrizione di una rettifica di valore degli strumenti finanziari non immobilizzati, esposta alla voce 4) del Conto economico, pari a 3.934.039 Euro e una rettifica di valore degli strumenti finanziari immobilizzati esposta alla voce 6) del Conto economico, pari ad 8.148.783 Euro.

Strumenti finanziari conferiti nella GPM Mediobanca "Linea Aperta" al 27.12.2018	*Iscrizione in bilancio*	*Storno ratei passivi*	*Strumenti derivati attivi/passivi*	*Valore di conferimento al 27/12/2018*	*Svalutazione voci 4) e 6) del conto economico*
Titoli obbligazionari immobilizzati					
Mediobanca 15.09.2035 ZCB CLN	21.487.175	-372.284	-	16.526.000	4.588.891
Mediobanca 20.03.2021 CLN	15.000.000	-581.889	-394.800	14.023.311	-
Banca di Imola 25/11/2031 – TV%	12.000.000	-	-	8.589.150	3.410.850
Unipol 28.07.2023 – TV%	1.518.750	-	-	1.369.708	149.042
SGA 11.01.2022 – 3.90%	2.809.200	-	284.100	3.093.300	-
SGA 11.01.2021 – 3.10%	2.790.900	-	312.900	3.103.800	-
Totale	**55.606.025**	**-954.173**	**202.200**	**46.705.269**	**8.148.783**
Titoli azionari immobilizzati					
Hera SpA	20.151.376	-	-	20.151.376	-
Cassa Depositi e Prestiti SpA	9.343.829	-	-	9.343.829	-
CDP Reti SpA	2.000.000	-	-	2.000.000	-
Totale	**31.495.205**			**31.495.205**	
Titoli obbligazionari non immob.ti					
ICCREA 29.06.2025	490.000	-	-	487.153	2.847
Medio Intesa LG21 ZT	2.000.000	-26.000	-	1.581.985	392.015
Totale	***2.490.000***	***-26.000***	***-***	***2.069.138***	***394.862***
Titoli azionari non immobilizzati					
IGD ord.	5.149.900	-	-	2.657.270	2.492.630
Servizi Italia	1.977.087	-	-	930.540	1.046.547
Aeroporto Bologna	765.000	-	-	765.000	-
Totali	**7.891.987**	**-**	**-**	**4.352.810**	**3.539.177**
Totali generali al 27.12.2018	**97.483.217**	**-980.173**	**202.200**	**84.622.422**	**12.082.822**

Al 31.12.2018, in attuazione di quanto previsto nei paragrafi 4 "*Gestioni Patrimoniali*" e 10.8 "*Criteri di valutazione*" dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro, gli strumenti affidati in gestione patrimoniale sono stati valutati al valore di mercato come esposto nel rendiconto della gestione al 31.12.2018.

La tabella che segue ne espone i risultati per singolo titolo.

Strumenti finanziari conferiti nella GPM Mediobanca *Linea Aperta* al 31.12.2018	**Valore di conferimento al 27.12.2018**	**Valore da GPM al 31.12.2018**	**Rivalutazione GPM al 31.12.2018 - Voce 1) del Conto economico**
Titoli obbligazionari immobilizzati			
Mediobanca 15.09.2035 ZCB CLN	16.526.000	16.512.000	-14.000
Mediobanca 20.03.2021 CLN	14.023.311	14.841.000	817.689
Banca di Imola 25/11/2031	8.589.150	8.589.150	-
Unipol 28.07.2023	1.369.708	1.360.636	-9.072
SGA 11.01.2022	3.093.300	3.310.525	217.225
SGA 11.01.2021	3.103.800	3.213.458	109.658
Totale	**46.705.268**	**47.826.769**	**1.121.501**
Titoli azionari immobilizzati			
Hera SpA	20.151.376	29.282.000	9.130.624
Cassa Depositi e Prestiti SpA	9.343.829	12.722.367	3.378.538
CDP Reti SpA	2.000.000	2.000.000	-
Totale	**31.495.205**	**44.004.367**	**12.509.162**
Titoli obbligazionari non immob.ti			
ICCREA 29.06.2025	487.153	478.549	-8.604
Medio Intesa LG21 ZT	1.581.985	1.596.141	14.156
Totale	**2.069.138**	**2.074.690**	**5.552**
Titoli azionari non immobilizzati			
IGD ord.	2.657.270	2.637.180	-20.090
Servizi Italia	930.540	967.762	37.222
Aeroporto Bologna	765.000	1.951.600	1.186.600
Totali	**4.352.810**	**5.556.542**	**1.203.732**
Totale generale al 27.12.2018	**84.622.421**	**99.462.368**	**14.839.947**
Mediobanca saldo liquido			**8.750**
Totale*			**14.848.697**

Al fine di riconciliare il totale della voce 1) pari a 14.848.697 Euro con il risultato della gestione da estratto conto al 31.12.2018, si precisa che occorre sommare il maggior valore dei titoli in sede di conferimento al 27.12.2018, pari a 15.934.284 Euro (relativo ai soli titoli plusvalenti alla data del 27.12.2018) e il minor valore dei titoli al 31.12.2018 pari a -1.085.587 Euro (relativo alle valutazioni di mercato di fine anno dei titoli ricompresi nella GPM).

La fiscalità differita che era stata calcolata negli esercizi precedenti sui titoli conferiti è stata stornata nel 2018 in quanto l'operazione di conferimento è risultata realizzativa sotto il profilo fiscale. Le imposte emergenti sulla valutazione dei titoli all'atto del conferimento sono state corrisposte dalla Fondazione.

Si segnala che nell'ambito del risparmio gestito l'intermediario finanziario (gestore della GPM) agisce come sostituto di imposta e in quanto tale applica una imposta sostitutiva – attualmente nella misura del 26% - sul risultato di gestione maturato nell'anno solare, al netto di oneri, commissioni e bolli e la versa direttamente all'Erario. Il gestore indica pertanto alla Fondazione, con il rendiconto

di fine anno, un valore già al netto delle imposte. Non viene pertanto rilevata alcuna fiscalità differita in capo alla Fondazione.
In caso di risultato perdita fiscale annuale, il corrispondente importo viene scomputato dal risultato di gestione positivo dei periodi successivi, ma non oltre il quarto.

COMPOSIZIONE DELLA SOTTOVOCE 3.A)

3.a.1. G.P.M. Mediobanca "New Trends"	**Euro**	**2.018.661,00**
- saldo liquido	Euro	120.097,00
- portafoglio titoli	Euro	1.907.259,00
- operazioni da regolare	Euro	(8.695,00)
3.a.2. G.P.M. Mediobanca "High Dividend"	**Euro**	**1.195.506,00**
- saldo liquido	Euro	91.021,00
- portafoglio titoli	Euro	1.109.252,00
- operazioni da regolare	Euro	(4.767,00)
3.a.3. G.P.M. Mediobanca "Linea Speciale"	**Euro**	**2.407.221,00**
- saldo liquido	Euro	173.906,00
- portafoglio titoli	Euro	2.238.764,00
- operazioni da regolare	Euro	(5.449,00)
3.a.4. G.P.M. Mediobanca "Linea Aperta"	**Euro**	**99.470.455,00**
- saldo liquido	Euro	8.750,00
- portafoglio titoli	Euro	99.462.368,00
- operazioni da regolare	Euro	(663,00)
3.a.5. G.P.F. Credit Suisse	**Euro**	**9.903.507,00**
- saldo liquido	Euro	3.350.379,00
- portafoglio titoli	Euro	6.553.128,00
3.a.6. G.P.M. Unipol Newfless	**Euro**	**1.955.232,00**
- saldo liquido	Euro	987.660,00
- portafoglio titoli	Euro	967.572,00
3.a.7. G.P.F. Azimut SGR	**Euro**	**9.644.713,00**
- saldo liquido	Euro	80.290,00
- portafoglio titoli	Euro	9.558.461,00
- operazioni da regolare	Euro	5.962,00
3.a.8. G.P.F. Banor SIM	**Euro**	**9.656.092,00**
- saldo liquido	Euro	685.294,00
- portafoglio titoli	Euro	8.977.409,00
- operazioni da regolare	Euro	(6.611,00)
3.a.9. G.P.F. Anthilia SGR	**Euro**	**2.392.613,00**
- saldo liquido	Euro	92.613,00
- portafoglio titoli	Euro	2.303.443,00
- operazioni da regolare	Euro	(3.443,00)

3.B) - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Saldo al 31.12.2018	Euro	32.851.052,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	45.564.597,00

Variazione	Euro	(12.713.545,00)

di cui:

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

Saldo al 31.12.2018	Euro	7.694.186,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	9.970.131,00
Variazione	Euro	(2.275.945,00)

COMPOSIZIONE

IT0004513641 B.T.P. 01.03.2025 - 5,00%	**Euro**	**248.858,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 a 99,543215	Euro	497.716,00
- vendita 05.09.2018 nominali € 250.000 al prezzo 112,13728	Euro	280.343,00
- ***plusvalenza*** **Euro 31.485,00**		
- valore di mercato 28.12.2018: 116,432	Euro	291.080,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 250.000 a 99,543215	Euro	248.858,00
IT0004594930 B.T.P. 01.09.2020 - 4,00%	**Euro**	**495.781,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,15628	Euro	991.563,00
- vendita 05.09.2018 nominali € 500.000 al prezzo 104,499292	Euro	522.496,00
- ***plusvalenza*** **Euro 26.715,00**		
- valore di mercato 28.12.2018: 105,784	Euro	528.920,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 99,15628	Euro	495.781,00
IT0004009673 B.T.P. 01.08.2021 - 3,750%	**Euro**	**494.150,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 1.000.000 al prezzo 98,830	Euro	988.300,00
- vendita 05.09.2018 nominali € 500.000 al prezzo 104,46	Euro	522.300,00
- ***plusvalenza*** **Euro 28.150,00**		
- valore di mercato 28.12.2018: 107,076	Euro	535.380,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 98,830	Euro	494.150,00
XS0496716282 Italcementi 19.03.2020 - 5,375%	**Euro**	**503.293,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,6585	Euro	503.293,00
- valore di mercato 28.12.2018: 105,237	Euro	526.185,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 100,6585	Euro	503.293,00
XS0999654873 Leonardo Finmeccanica 19.01.2021 - 4.50%	**Euro**	**497.417,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 99,48333	Euro	497.417,00
- valore di mercato 28.12.2018: 107,19	Euro	535.950,00
- rimanenza 31.12.2018 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 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,230	Euro	501.150,00
- valore di mercato 28.12.2018: 112,005	Euro	560.025,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 100,230	Euro	501.150,00
IT0004889033 B.T.P. 01.09.2028 - 4,75%	**Euro**	**501.965,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 1.000.000 al prezzo 100,393	Euro	1.003.930,00
- vendita 07.09.2018 nominali € 500.000 al prezzo 114,754020	Euro	573.770,00
- ***plusvalenza*** **Euro 71.805,00**		
- valore di mercato 28.12.2018: 118,274	Euro	591.370,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 100,393	Euro	501.965,00
IT0004644735 B.T.P. 01.03.2026 - 4,50%	**Euro**	**244.616,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 97,84651	Euro	489.233,00
- vendita 05.09.2018 nominali € 250.000 al prezzo 109,86	Euro	274.650,00

- ***plusvalenza*** **Euro 30.034,00**		
- valore di mercato 28.12.2018: 114,262	Euro	285.655,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 250.000 al prezzo 97,84651	Euro	244.616,00
XS0868458653 Telecom Italia 21.01.2020 - 4,00%	**Euro**	**488.060,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 97,612	Euro	488.060,00
- valore di mercato 28.12.2018: 103,28	Euro	516.400,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 97,612	Euro	488.060,00
IT0004923816 CAAR 01.07.2018 - 6,50%		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 100.000 al prezzo 99,000	Euro	99.000,00
- rimborso 02.07.2018 nominali € 100.000 al prezzo 100,00	Euro	100.000,00
- ***plusvalenza*** **Euro 1.000,00**		
IT0006727934 Agatos (T.E.W.) 01.10.2019 - 6,00% CVT		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 62.000 al prezzo 100,00	Euro	62.000,00
- scarico 11.10.2018 nominali €. 62.000 al prezzo di 100,00	Euro	62.000,00
IT0005346892 Agatos (T.E.W) 2018-2020 - 7,00%	**Euro**	**62.000,00**
- carico 11.10.2018 nominali € 62.000 al prezzo 100,00	Euro	62.000,00
- valore di mercato 28.12.2018: 101,80	Euro	63.116,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 62.000 al prezzo 100,000	Euro	62.000,00
IT0005004426 B.T.P. e.i. 15.09.2024 - 2,35%	**Euro**	**501.305,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,26091	Euro	501.305,00
- valore di mercato 28.12.2018: 105,558	Euro	527.790,00
- rimanenza 31.12.2018 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 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato 28.12.2018: 102,245	Euro	511.225,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
IT0005038382 Trevi Group 28.07.2019 - 5,25%	**Euro**	**345.000,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 76,00	Euro	380.000,00
- valore di mercato 28.12.2018: 69,00	Euro	345.000,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 35.000,00**		
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 69,00	Euro	345.000,00
XS1088515207 FIAT Finance & Trade 15.07.2022 - 4,75%	**Euro**	**510.000,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 102,000	Euro	510.000,00
- valore di mercato 28.12.2018: 109,10	Euro	545.500,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 102,000	Euro	510.000,00
IT0005120313 Banco Popolare 30.07.2022 - TV% - LT2	**Euro**	**500.000,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
- valore di mercato 28.12.2018: 101,87	Euro	509.350,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 100,000	Euro	500.000,00
IT0005104713 Ferrarini 22.04.2020 - 6,375%	**Euro**	**121.000,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- valore di mercato 28.12.2018: 60,50	Euro	121.000,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 79.000,00**		
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 200.000 al prezzo 60,50	Euro	121.000,00
IT0005105900 Micoperi 29.04.2020 - 5,75%		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 240.000 al prezzo 25,200	Euro	60.480,00

- rimborso 30.04.2018 nominali €. 45.000 al prezzo 100,00	Euro	45.000,00
- rimborso 01.12.2018 nominali €. 45.000 al prezzo 100,00	Euro	45.000,00
- plusvalenza **Euro 67.320,00**		
- valore di mercato 28.12.2018: 0,00	Euro	0,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 37.800,00**		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 150.000 al prezzo 0,00	Euro	0,00
XS1497606365 Telecom Italia 30.09.2025 - 3,00%	**Euro**	**294.780,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 300.000 al prezzo 100,250	Euro	300.750,00
- valore di mercato 28.12.2018: 98,26	Euro	294.780,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 5.970,00**		
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 300.000 al prezzo 98,26	Euro	294.780,00
XS1347748607 Telecom Italia 19.01.2024 -3,625%	**Euro**	**395.696,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 400.000 al prezzo 98,924	Euro	395.696,00
- valore di mercato 28.12.2018: 103,81	Euro	415.240,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 400.000 al prezzo 98,924	Euro	395.696,00
IT0005253676 B.T.P. Italia 22.05.2023 - 0,45%	**Euro**	**489.115,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,04799	Euro	500.240,00
- valore di mercato 28.12.2018: 97,823	Euro	489.115,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 11.125,00**		
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 97,823	Euro	489.115,00

3.B.2) - *Titoli di capitale*

Saldo al 31.12.2018	Euro	14.300.631,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	24.112.649,00

Variazioni	Euro	(9.812.018,00)

Si segnala che una parte dei titoli iscritti nel presente portafoglio al 31 dicembre 2017 sono stati conferiti nella gestione patrimoniale Mediobanca "Linea aperta", classificata nell'attivo circolante mediante la modalità cosiddetta "sintetica" prevista dall'Atto di Indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro. La GPM viene valutata in misura pari al valore comunicato dal gestore, in conformità a quanto previsto dal § 4.1 dell'Atto di Indirizzo citato. Per un ulteriore dettaglio in merito a tale operazione, che la Fondazione ha concluso il 27 dicembre 2018, si rinvia al commento alla sottovoce 3.A - "*Strumenti finanziari affidati in G.P.M. individuale*".

COMPOSIZIONE

IT0000324262 Terna ord.	**Euro**	**1.554.231,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 460.000 al prezzo di € 3,88558	Euro	1.787.366,00
- vendute il 03.07.2018 n. 60.000 azioni a € 4,65863	Euro	279.518,00
- plusvalenza **Euro 46.384,00**		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 4,969	Euro	1.987.600,00
- rimanenza al 31.12.2018: n. 400.000 al prezzo di € 3,88558	Euro	1.554.231,00
IT0003153415 SNAM Rete Gas ord.	**Euro**	**1.391.116,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 400.000 a € 3,477790	Euro	1.391.116,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 3,911	Euro	1.564.400,00
- rimanenza al 31.12.2018: n. 400.000 a € 3,47779	Euro	1.391.116,00
IT0005211237 Italgas ord.	**Euro**	**930.086,00**
- in carico al 31.12.2017 n. 300.000 al prezzo di € 3,720345	Euro	1.116.104,00
- vendute il 26.06.2018 n. 50.000 azioni a € 4,70966	Euro	235.483,00

- ***plusvalenza Euro 49.466,00***		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 4,864	Euro	1.216.000,00
- rimanenza al 31.12.2018: n. 250.000 al prezzo di € 3,72035	Euro	930.086,00
IT0000062072 Assicurazioni Generali ord.	**Euro**	**1.526.140,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 85.360 azioni a € 13,57994	Euro	1.303.703,00
- acquistate il 04.06.2018 n. 20.000 azioni a € 14.45925	Euro	289.185,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 14,485	Euro	1.526.140,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 66.748,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 105.360 azioni a € 14,485	Euro	1.526.140,00
IT0000062957 Mediobanca ord.	**Euro**	**476.721,00**
- in carico al 31.12.2017 n. 63.000 azioni a €. € 9,531	Euro	600.453,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 7,567	Euro	476.721,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 123.732,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 63.000 azioni a € 7,567	Euro	476.721,00
IT0001233417 A2A ord.		
- rimanenza al 31.12.2017: n. 150.000 azioni a € 1,43778	Euro	215.668,00
- vendute il 01.10.2018 n. 150.000 azioni a € 1,53088	Euro	229.632,00
- ***plusvalenza*** **Euro 13.964,00**		
IT0005216533 T.E. Wind Agatos ord.	**Euro**	**828,00**
- rimanenza al 31.12.2017: n. 6.473 azioni a € 0,315	Euro	2.039,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: €. 0,128	Euro	828,00
- ***rettifica di valore Euro 1.210,00***		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 6.473 azioni a € 0,128	Euro	828,00
- sono presenti n. 3.236 warrants		
IT0003497168 Telecom Italia ord.	**Euro**	**164.100,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 300.000 azioni a € 0,721	Euro	216.300,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 0,547	Euro	164.100,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 52.200,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 300.000 azioni a € 0,547	Euro	164.100,00
IT0003132476 ENI ord.	**Euro**	**2.135.400,00**
- in carico al 31.12.2017: n. n. 235.000 al prezzo di € 13,909	Euro	3.268.615,00
- vendute il 01.06.2018 n. 20.000 azioni a € 15,2889	Euro	305.778,00
- vendute il 04.06.2018 n. 15.000 azioni a € 15,62946	Euro	234.442,00
- vendute il 26.06.2018 n. 25.000 azioni a € 15,61728	Euro	390.432,00
- vendute il 29.06.2018 n. 25.000 azioni a € 15,91748	Euro	397.937,00
- ***plusvalenza*** **Euro 146.324,00**		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 14,236	Euro	2.135.400,00
- ***ripresa di valore*** **Euro 49.050,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 150.000 al prezzo di € 14,236	Euro	2.135.400,00
IT0003128367 ENEL ord.	**Euro**	**2.484.297,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 625.000 al prezzo di € 4,732	Euro	2.957.497,00
- vendute il 29.06.2018 n. 50.000 azioni a € 4,7762	Euro	238.810,00
- vendute il 03.07.2018 n. 50.000 azioni a € 4,78722	Euro	239.361,00
- ***plusvalenza*** **Euro 4.970,00**		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 4,821	Euro	2.531.025,00
- rimanenza al 31.12.2018: n. 525.000 al prezzo di € 4,732	Euro	2.484.297,00
IT0003487029 UBI Banca ord.	**Euro**	**155.205,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 58.568 al prezzo di € 3,863	Euro	226.248,00

- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 2,65	Euro	155.205,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 71.043,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 58.568 al prezzo di € 2,65	Euro	155.205,00

IT0000072618	**Intesa San Paolo ord.**	**Euro**	**1.093.950,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 250.000 al prezzo di € 2,812		Euro	703.000,00
- acquistate il 01.06.2018 n. 125.000 azioni a € 2,416		Euro	241.600,00
- acquistate il 04.06.2018 n. 100.000 azioni a € 2,298		Euro	229.800,00
- acquistate il 12.06.2018 n. 75.000 azioni a € 2,227		Euro	222.700,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 1,989		Euro	1.093.950,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 353.823,00**			
- rimanenza al 31.12.2018: n. 550.000 al prezzo di € 1,989		Euro	1.093.950,00

IT0003814537 Servizi Italia ord.

- in carico al 31.12.2017: n. 310.180 azioni a € 6,374	Euro	1.977.087,00

- Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo e valore di mercato al 27.12.2018. Nel caso specifico è stato applicato il valore di mercato a tale data, pari a Euro 930.540,00 essendo questo inferiore al costo storico.
- ***rettifica di valore*** **Euro 1.046.547,00**

IT0003814537	**Banco BPM ord.**	**Euro**	**89.864,00**
- in carico al 31.12.2018: n. 45.022 azioni a € 2,700		Euro	121.559,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 1,996		Euro	89.864,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 31.695,00**			
- rimanenza al 31.12.2018: n. 45.022 azioni a € 1,996		Euro	89.864,00

Seppure riconducibili come emittente alla Banca Conferitaria (Cassa di Risparmio di Imola S.p.a., confluita nel 2000 nella Banca Popolare di Lodi, confluita nel 2011 nel gruppo Banco Popolare S.c.r.l. ed oggi appartenente al Gruppo Banco BPM S.p.a.), le azioni Banco Popolare S.c.r.l. furono 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 I.G.D. ord.

- in carico al 31.12.2017: n. 4.900.000 azioni a € 1,051	Euro	1.862.000,00

- Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo e valore di mercato al 27.12.2018. Nel caso specifico, è stato applicato il valore di mercato a tale data, pari a Euro 2.657.270,00 essendo questo inferiore al costo storico.
- ***rettifica di valore*** **Euro 2.492.630,00**

IT0004810054	**Unipol ord.**	**Euro**	**95.799,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 26.872 azioni a € 3,818		Euro	102.597,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 3,565		Euro	95.799,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 6.799,00**			
- rimanenza al 31.12.2018: n. 26.872 azioni a € 3,565		Euro	95.799,00

IT0005239360	**Unicredit ord.** ***post raggruppamento***	**Euro**	**355.733,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 32.651 azioni a € 16,740		Euro	546.578,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 10,895		Euro	355.733,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 190.845,00**			
- rimanenza al 31.12.2018: n. 32.651 azioni a € 10,895		Euro	355.733,00

IT0000068525 SAIPEM ord.

- in carico al 31.12.2017: n. 207.000 azioni a € 3,500	Euro	724.500,00
- vendute il 29.05.2018 n. 100.000 azioni a €. 3,77564	Euro	377.564,00

- vendute il 30.05.2018 n. 107.000 azioni a €. 3,63446	Euro	388.887,00
- ***plusvalenza*** **Euro 41.951,00**		

IT0001006128 Aeroporto di Bologna ord.

- in carico al 31.12.2017: n. 170.000 azioni a € 4,500	Euro	765.000,00

- Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo storico e valore di mercato al 27.12.2018. Nel caso specifico il conferimento è avvenuto al costo storico, pari a 765.000 Euro, in quanto inferiore al valore di mercato a tale data.

IT0001398541 Gruppo Editoriale L'Espresso ord.

- in carico al 31.12.2017: n. 1.452 azioni a € 0,694	Euro	1.008,00
- vendute il 03.07.2018 n. 1.452 azioni a € 0,333499	Euro	484,00
- ***minusvalenza*** **Euro 523,00**		

IT0005252728 Brembo ord.	**Euro**	**380.520,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 40.000 azioni a € 12,821	Euro	512.840,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 9,513	Euro	380.520,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 132.320,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 40.000 azioni a € 9,513	Euro	380.520,00

IT0000066123 BPER Banca ord.	**Euro**	**1.466.640,00**
- acquistate il 01.03.2018 n. 50.000 azioni a € 4,8917	Euro	244.585,00
- acquistate il 02.03.2018 n. 50.000 azioni a € 4,89868	Euro	244.934,00
- acquistate il 05.03.2018 n. 50.000 azioni a € 4,9041	Euro	245.205,00
- acquistate il 06.03.2018 n. 50.000 azioni a € 4,86812	Euro	243.406,00
- acquistate il 07.03.2018 n. 50.000 azioni a € 4,64078	Euro	232.039,00
- acquistate il 12.03.2018 n. 50.000 azioni a € 4,66898	Euro	233.449,00
- acquistate il 13.03.2018 n. 50.000 azioni a € 4,65802	Euro	232.901,00
- acquistate il 14.03.2018 n. 70.000 azioni a € 4,6693	Euro	326.851,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 3,492	Euro	1.466.640,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 536.460,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 420.000 al prezzo di € 3,492	Euro	1.466.640,00

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

Saldo al 31.12.2018	Euro	10.856.235,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	11.481.817,00
Variazione	Euro	(625.582,00)

COMPOSIZIONE

LU0374938990 Planetarium Anthilia Red cl. a	**Euro**	**495.784,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 4.339,901 quote a € 114,23852	Euro	495.874,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 116,16	Euro	504.123,00
- rimanenza al 31.12.2018 n. 4.339,901quote a € 114,23852	Euro	495.874,00

LU0566497516 UBS European High Dividend Euro	**Euro**	**279.530,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.511,953 quote a € 119,420 03	Euro	299.978,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 111,28	Euro	279.530,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 20.447,00**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.511,953 quote a € 111,28	Euro	279.530,00

IE00B3B8Q275 I-Shares Euro Covered Bond UCIITS ETF	**Euro**	**249.847,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro	249.847,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 154,059	Euro	261.900,00
- rimanenza al 31.12.2018 n. 1.700 quote a € 146,96901	Euro	249.847,00

LU0111925136	**Pioneer Emerging Markets Bond cl. E**	**Euro**	**247.476,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 18.589,062 quote a € 13,313		Euro	247.476,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 16,471		Euro	306.180,00
- rimanenza al 31.12.2018 n. 18.589,062 quote a € 13,313		Euro	247.476,00
LU0848002365	**UBS European Opportunity Unconstrained**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.622 quote a € 150,090		Euro	243.446,00
- vendita il 24.01.2018 n. 1.622 quote a €. 152,73		Euro	247.728,00
- ***plusvalenza*** **Euro 4.282,00**			
LU0266013472	**AXA WF Framlington Health**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.471,108 quote a € 180,8555		Euro	446.913,00
- vendita il 28.09.2018 n.2.471,108 quote a € 208,4757 (USD 245,409998 – cambio 1,177163)		Euro	515.166,00
- ***plusvalenza*** **Euro 59.848,00**			
- ***utile su cambi*** **Euro 8.405,00**			
LU0408846706	**JP Morgan Global Corporate Bond cl. D**	**Euro**	**298.177,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 21.849,579 quote a € 13,64679		Euro	298.177,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 14,056		Euro	307.118,00
- rimanenza al 31.12.208 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 31.12.2017 n. 18.316,261 quote a € 10,810		Euro	197.999,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 12,36		Euro	226.389,00
- rimanenza al 31.12.2018 n. 18.316,261 quote a € 10,810		Euro	197.999,00
LU0661738103	**Pioneer Japanese Equity Euro HN**	**Euro**	**190.988,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 22.169,304 quote a € 8,849		Euro	196.176,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 8,615		Euro	190.988,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 5.188,00**			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 22.169,304 quote a € 8,615		Euro	190.988,00
LU0313639691	**Pioneer Global Equity Target cl. E**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 30.111,269 quote a € 8,14		Euro	245.106,00
- vendute il 24.01.2018 n. 30.111,269 quote a € 8,342		Euro	251.188,00
- ***plusvalenza*** **Euro 6.082,00**			
LU1172559640	**ZENIT Multistrategy Sicav Comparto Stability**	**Euro**	**473.913,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 5.327,436 quote a € 93,85096		Euro	499.985,00
- vendute il 14.02.2018 n. 10,93 quote a € 95,239707		Euro	1.041,00
- ***plusvalenza*** **Euro 15,00**			
- valore di mercato al 31.12.2018: € 89,13990		Euro	473.913,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 25.046,00**			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 5.349,149 quote a € 93,85096		Euro	473.913,00
FR0010149120	**Carmignac Securite cl. A**	**Euro**	**96.035,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 56,535 quote a € 1.750,70735		Euro	98.976,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1.698,69		Euro	96.035,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 2.941,00**			
- rimanenza al 31.12.2018 n. 56,535 quote a € 1.698,69		Euro	96.035,00
LU0868495184	**UBS Equity U.S. Total Yield USD Euro Hedged**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.399,723 quote a € 117,65003		Euro	399.978,00
- vendute il 25.01.2018 n. 3.399,723 quote a € 141,50999		Euro	481.095,00
- ***plusvalenza*** **Euro 81.117,00**			

IE00B4Z6HC18	**BNY Mellon Global Real Return**	**Euro**	**411.853,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 334.133,96 quote a € 1,250		Euro	417.667,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1,23260		Euro	411.853,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 5.814,00**			
- rimanenza al 31.12.2017 n. 334.133,96 quote a € 1,23260		Euro	411.853,00
IE00BSSWB770	**UBS Equity Opportunities Long-Short**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.596,597 quote a € 87,540		Euro	314.846,00
- vendute il 25.01.2018 n. 3.596,597 quote a € 87,57		Euro	314.954,00
- ***plusvalenza*** **Euro 108,00**			
LU1048684796	**Fidelity Emerging Markets**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.353,31 quote a € 10,88997		Euro	14.738,00
- vendute il 24.01.2018 a € 15,58		Euro	21.085,00
- ***plusvalenza*** **Euro 6.347,00**			
LU0133264795	**Goldman Sachs Japan Portfolio**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.009,714 quote a € 9,780		Euro	19.655,00
- vendute il 25.01.2018 n. 2.009,714 quote € 12,87		Euro	25.865,00
- ***plusvalenza*** **Euro 6.210,00**			
LU0119750205	**Invesco Pan European Structured Equity**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.053,38 quote a € 16,11999		Euro	49.220,00
- vendute il 25.01.2018 n. 3.053,38 quote a € 19,76999		Euro	60.365,00
- ***plusvalenza*** **Euro 11.145,00**			
LU0128495834	**Pictet Short Term Money Market**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 974,685 quote a € 131,960		Euro	128.619,00
- vendute il 22.01.2018 n. 974,685 quote a € 131,909099		Euro	128.570,00
- ***minusvalenza*** **Euro 50,00**			
LU0229386650	**Pioneer Euro High Yield**	**Euro**	**518.840,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 48.576,01 quote a € 11,00450		Euro	534.555,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 10,681		Euro	518.840,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 15.714,00**			
- rimanenza al 31.12.2018 n. 48.576,01 quote a € 10,681		Euro	518.840,00
LU0133660638	**Pioneer Euro Corporate Bond**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 10.701,284 quote a € 9,249		Euro	98.976,00
- vendute il 24.01.2018 n. 10.701,284 quote a € 9,809		Euro	104.969,00
- ***plusvalenza*** **Euro 5.993,00**			
LU0271691478	**Pioneer Euro Curve 3-5 years**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 65.991,164 quote a € 6,680		Euro	440.821,00
- vendita il 24.01.2018 n. 65.991,164 quote a € 6,669		Euro	440.095,00
- ***minusvalenza*** **Euro 726,00**			
LU0347184581	**Pioneer U.S. Fundamental Growth**	**Euro**	**289.350,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 18.480,489 quote a € 15,65704		Euro	289.350,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 17,621		Euro	325.645,00
- rimanenza al 31.12.2018 n. 18.480,489 quote a € 15,65704		Euro	289.350,00
LU1457594395	**Credit Suisse Fixed Maturity Bond**	**Euro**	**267.174,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.999,832 quote a € 85,33311		Euro	255.985,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 90,0733774		Euro	270.205,00
(USD 103,17 - cambio 1,1454)			
- ***ripresa di valore*** **Euro 11.189,00**			

- rimanenza al 31.12.2018 n. 2.999,832 quote a € 89,062987	Euro	267.174,00
LU0278469472 Black Rock Income Global Opportunities	**Euro**	**49.370,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 4.444,51 quote a € 11,0231	Euro	48.993,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 11,341	Euro	49.370,00
(USD 12,99– cambio 1,1454)		
- ***ripresa di valore*** **Euro 378,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 4.444,51 quote a € 11,10808	Euro	49.370,00
LU0122974081 Goldman Sachs Emerging Markets	**Euro**	**45.394,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.427,405 quote a € 14,34756	Euro	49.175,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 13,24442	Euro	45.394,00
(USD 15,17 – cambio 1,1454)		
- ***rettifica di valore*** **Euro 3.781,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 3.427,405 quote a € 14,34756	Euro	45.394,00
LU0599024402 Planetarium Anthilia White cl. A	**Euro**	**299.925,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.529,94 quote a € 118,57001	Euro	299.975,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 118.55	Euro	299.925,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 51,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 2.529,94 quote a € 118,55	Euro	299.925,00
LU0828818087 Henderson Horizon High Yield Bond	**Euro**	**490.744,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.390,52 quote a € 147,470	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 30.12.2018: € 144,74	Euro	490.744,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 9.256,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 3.390,52 quote a € 144,74	Euro	490.744,00
LU0280851410 Goldman Sachs Fixed Income Plus	**Euro**	**486.242,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 33.557,047 quote a € 14,900	Euro	499.664,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 14,49	Euro	486.242,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 13.423,00**		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 33.557,047 quote a € 14,49	Euro	486.242,00
LU0251252234 UBS Global Convertible Bonds	**Euro**	**476.379,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.447,74 quote a € 204,270	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 194,62	Euro	476.379,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 23.621,00**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.447,74 quote a € 194,62	Euro	476.379,00
LU0941349275 Pictet Multi Asset Global Opportunities	**Euro**	**192.234,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.737,942 quote a € 114,840	Euro	199.585,00
- valore di mercato al 29.12.2017: € 110,61	Euro	192.234,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 7.352,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 1.737,942 quote a € 111,61	Euro	192.234,00
IT0005252843 Mediobanca Mid & Small Cap cl. C	**Euro**	**429.222,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 98.990,299 quote a € 5,051	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 4,336	Euro	429.222,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 70.778,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 98.990,299 quote a € 4,336	Euro	429.222,00
LU0170293806 Candriam Bond Global High Yield	**Euro**	**289.596,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.376,21 quote a € 217,990	Euro	300.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 210,43	Euro	289.596,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 10.404,00**		

- rimanenza al 31.12.2018 n. 1.376,21 quote a € 210,43	Euro	289.596,00
LU0451950587 Henderson Horizon Corporate Bond	**Euro**	**495.032,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.104,819 quote a € 161,040	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 159,44	Euro	495.032,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 4.968,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 3.104,819 quote a € 159,44	Euro	495.032,00
LU0144746509 Candriam Bond Euro High Yield	**Euro**	**488.032,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 415 quote a € 1.204,820	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1.175,98	Euro	488.032,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 11.969,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 415 quote a € 1.175,98	Euro	488.032,00
LU1377525735 Planetarium Anthilia Yellow cl. A	**Euro**	**290.825,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n.2.103,464 quote a € 142,610	Euro	299.975,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 138,26	Euro	290.825,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 9.150,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n.2.103,464 quote a € 138,26	Euro	290.825,00
LU0594539982 Candriam Bond Emerging Markets	**Euro**	**450.340,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 326,627 quote a € 1.530,800	Euro	500.001,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1.378,76	Euro	450.340,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 49.661,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 326,627 quote a € 1.378,76	Euro	450.340,00
LU0236212311 Goldman Sachs Global Core Equity	**Euro**	**300.176,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 17.378,531 quote a € 17,2728	Euro	300.176,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 17,28653 (USD 19,80 cambio 1.1454)	Euro	300.415,00
- rimanenza al 31.12.2018 n. 17.378,531 quote a € 17,2728	Euro	300.176,00
LU0196034663 Henderson Pan European Smaller Cap	**Euro**	**188.740,00**
- acquisto il 24.01.2018 n. 4.167,36 quote a € 61.31	Euro	251.333,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 45,29	Euro	188.740,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 62.594,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 33.557,047 quote a € 45,29	Euro	188.740,00
LU0571101715 Groupama Alpha Fixed Income	**Euro**	**735.294,00**
- acquisto il 25.01.2018 n. 682,357 quote a € 1.099,130001	Euro	750.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1.077,58	Euro	735.294,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 14.705,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 682,357 quote a € 1.077,58	Euro	735.294,00
IE0009531603 Henderson High Yield Euro	**Euro**	**562.135,00**
- acquisto il 24.01.2018 n. 23.373,588 quote a € 25,67	Euro	600.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 24,05	Euro	562.135,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 37.865,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 23.373,588 quote a € 24,05	Euro	562.135,00
LU0978624434 Henderson Global High Yield Bond cl. I2	**Euro**	**569.589,00**
- acquisto il 24.01.2018 n. 4.614,675 quote a € 130,02	Euro	600.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 123.43	Euro	569.589,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 30.411,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 4.614,675 quote a € 123,43	Euro	569.589,00

3.C) – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Saldo al 31.12.2018	Euro	3.967.574,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	5.849.321,00
Variazione	Euro	(1.881.747,00)

di cui:

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

Saldo al 31.12.2018	Euro	3.334.231,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	5.222.249,00
Variazione	Euro	(1.888.018,00)

Si segnala che una parte dei titoli iscritti nel presente portafoglio al 31 dicembre 2017 sono stati conferiti nella gestione patrimoniale Mediobanca "Linea aperta", classificata nell'attivo circolante mediante la modalità cosiddetta "sintetica" prevista dall'Atto di Indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro. La GPM viene valutata in misura pari al valore comunicato dal gestore, in conformità a quanto previsto dal § 4.1 dell'Atto di Indirizzo citato. Per un ulteriore dettaglio in merito a tale operazione, che la Fondazione ha concluso il 27 dicembre 2018, si rinvia al commento alla sottovoce 3.A - "*Strumenti finanziari affidati in G.P.M. individuale*".

COMPOSIZIONE

XS0252834576	**Lehman Bros Holding 04.05.2011 - 4,00%**	**Euro**	**208.916,00**
- rimanenza al 31.12.2017: nominali € 500.000 al prezzo 47,86944		Euro	218.027,00
- rimborsi		Euro	9.111,00
- rimanenza al 31.12.2017: nominali € 500.000 al prezzo 41,783221		Euro	208.916,00

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

XS0162289663	**Lehman Bros. Holding 28.02.2010 - TV% inf. lkd**	**Euro**	**2.925.315,00**
- rimanenza al 31.12.2017: nom. € 11.500.000 al prezzo 28,86280		Euro	3.319.222,00
- rimborsi		Euro	393.907,00
- rimanenza al 31.12.2018: nom. € 11.500.000 al prezzo 25,43752	5	Euro	2.925.315,00

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

XS0189294225 Lehman Bros Holding TSY fr 23.04.2014 - TV%

- rimborsi	Euro	8.191,00

- ***ripresa di valore*** **Euro 8.191,00**

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

IT0005069502 Banca Esperia 29.12.2018 - TV%

- rimanenza 31.12.2017 nominali € 1.000.000 al prezzo 99,500	Euro	995.000,00
- rimborso 31.12.2018 n. 5 nominali € 1.000.000 €. 100,00	Euro	1.000.000,00

- ***plusvalenza*** **Euro 5.000,00**

IT0005118754 ICCREA 29.06.2025 - 3,50%

- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 98,000	Euro	490.000,00

- Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo storico e valore di mercato al 27.12.2018. Nel caso di specie è stato applicato il valore di mercato a tale data, pari a 487.153,00 Euro, essendo questo inferiore al costo storico.
- ***rettifica di valore*** **Euro 2.847,00**

XS1858997486 Mediobanca 26.07.2021 – Autocallable 3 ZT
Entità sottostante: Intesa San Paolo aor
- acquisto il 23.07.2018 nominali € 20 al prezzo 100.000,00 Euro 2.000.000,00
- Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo storico e valore di mercato al 27.12.2018. Nel caso di specie è stato applicato il valore di mercato a tale data, pari a 1.581.985,00 Euro, essendo questo inferiore al costo storico.
- ***rettifica di valore*** **Euro 392.015,00**

XS1523067921 Mediobanca 20.12.2021 - 3,40% C.L.N. Euro **Euro 200.000,00**
Entità sottostante: Fiat Chrysler Automobiles NV
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 200.000 al prezzo 100,000 Euro 200.000,00
- valore di mercato al 28.12.2018: € 100,00 Euro 200.000,00
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 200.000 al prezzo 100,000 Euro 200.000,00

IT0004964364 FILCA Cooperative S.C. 30.09.2013-2019 – 6,00%
- carico da GPM Zenit il 01.06.2018 nominali € 100.000
  Titolo in *default*

3.C.2) - *Titoli di capitale*

Saldo al 31.12.2018	Euro	423.471,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	0,00
Variazione	Euro	423.471,00

COMPOSIZIONE

IT0004166763 MID Industry Capital ord.
- rimanenza al 31.12.2017: n. 106.133 azioni a € 3,990 Euro 423.471,00
- fusione in Vei Log S.p.a.

IT005283410 VEI Log S.p.a. **Euro 423.471,00**
- carico per fusione da Mid Industry il 29.03.2018
  n. 530.665 azioni a € 0,798 Euro 423.471,00
- rimanenza al 31.12.2018: n. 530.665 azioni a € 0,798 Euro 423.471,00

IT0004092216 Co.Ge.Me Set S.p.a.
- rimanenza al 31.12.2018: n. 255.000 azioni totalmente svalutate

IT0003838817 Monti Ascensori
- rimanenza al 31.12.2018: n. 195.000 azioni totalmente svalutate

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

Saldo al 31.12.2018	Euro	209.872,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	627.072,00
Variazione	Euro	(417.200,00)

COMPOSIZIONE

WISE SGR - Fondo Wisequity II & Macchine Italia
Sottoscritte n. 50 quote
- rimanenza al 31.12.2017 n. 50 quote a € 2.700,00 Euro 135.000,00
- liquidazione del fondo: ***minusvalenza*** **Euro 135.000,00**

VER Capital SGR - Mezzanine Capital Partners Fund
Sottoscritte n. 5 quote
- rimanenza al 31.12.2017 n. 5 quote
- liquidazione del fondo: ***plusvalenza*** **Euro 1.177,00**

Mandarin Capital Partners SCA Sicar – cl. A
- liquidazione del fondo: ***ripresa di valore*** **Euro 9.018,00** - ***plusvalenza*** **Euro 21.974,00**

Mandarin Capital Partners II	**Euro**	**209.872,00**
- rimanenza al 31.12.2017: n. 6.805 quote a € 72,31036	Euro	492.072,00
- acquisto 27.02.2018 n. 100 quote a € 100,00	Euro	10.000,00
- rimborso parziale di capitale 28.06.2018 su n. 1.811 quote	Euro	181.100,00
- acquisto 26.07.2018 n. 97 quote a € 100,00	Euro	9.700,00
- rimborso parziale di capitale 17.10.2018 su n. 505 quote	Euro	50.500,00
- acquisto 22.10.2018 n. 815 quote a € 100,00	Euro	81.500,00
- rimborso parziale di capitale 21.11.2018 su n. 1.518 quote	Euro	151.800,00
- rimanenza al 31.12.2018: n. 3.983 quote a € 52,691941	Euro	209.872,00
- NAV comunicato dall'emittente nella Relazione sulla gestione al 30.06.2017: € 106,630	Euro	427.707,00

3.D) – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI

Saldo al 31.12.2018	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	597.000,00
Variazione	Euro	(597.000,00)

La posta strumenti finanziari derivati attivi si è azzerata a seguito del conferimento dei titoli a cui si riferivano i derivati, nella GPM Mediobanca "Linea Aperta".

4 - CREDITI

Saldo al 31.12.2018	Euro	1.083.670,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	993.031,00
Variazioni	Euro	90.639,00

COMPOSIZIONE

Erario c/ rimborsi	Euro	653,00
Erario c/acconti IRAP	Euro	1.521,00
Crediti v/Mediobanca cedola straordinaria su rimborsi Lehman	Euro	934.535,00
Credito d'imposta "*art bonus*" entro l'esercizio	Euro	72.627,00
Credito d'imposta "*art bonus*" oltre l'esercizio	Euro	31.832,00
Altri crediti	Euro	222.348,00
Fondo svalutazione	Euro	(179.846,00)
Totale	Euro	1.083.670,00

5 - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Saldo al 31.12.2018	Euro	4.469.144,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	15.621.730,00
Variazione	Euro	(11.152.586,00)

COMPOSIZIONE

Cassa	Euro	461,00
Conti Correnti bancari	Euro	4.468.683,00
Totale	Euro	4.469.144,00

COMPOSIZIONE SALDO DEI CONTI CORRENTI BANCARI AL 31.12.2018

- *Banca Popolare Italiana*	c/c ordinario	Euro	70.848,00
	c/c gestione affitti	Euro	4.937,00
	c/c dossier titoli	Euro	166.693,00
- *Unicredit Private Banking*	c/c dossier titoli	Euro	511.734,00
- *B.C.C. Ravennate e Imolese*	c/c dossier titoli	Euro	52.516,00
- *B.C.C. Romagna Occidentale*	c/c dossier titoli	Euro	1.081.405,00
- *Carta di credito B.C.C. prepagata*		Euro	576,00
- *Banca di Imola*	c/c dossier titoli	Euro	83.214,00
- *Credit Agricole*	c/c dossier titoli	Euro	415.311,00
- *Unipol Banca*	c/c dossier titoli	Euro	1.626.811,00
- *Credit Suisse*	c/c dossier titoli	Euro	39.873,00
- *U.B.S.*	c/c dossier titoli	Euro	414.765,00

6 - ALTRE ATTIVITA'

Saldo al 31.12.2018	Euro	206.858,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	180.638,00
Variazione	Euro	26.220,00

La voce accoglie gli utili realizzati dalla Società strumentale GIFRA S.r.l. negli esercizi dal 2010 al 2017; per l'esercizio 2018 non risulta ancora approvato il Bilancio della società partecipata. 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 RISCONTI ATTIVI

Saldo al 31.12.2018	Euro	178.825,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	434.955,00
Variazione	Euro	(256.130,00)

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

COMPOSIZIONE

Ratei attivi				**Euro**	**132.224,00**
di cui:	- Interessi su cedole obbligazionarie	Euro	132.224,00		
Risconti attivi				**Euro**	**46.601,00**
di cui:	- Assicurazioni	Euro	30.705,00		
	- Canone contratto software e dominio	Euro	9.073,00		
	- Compensi organo di vigilanza	Euro	1.491,00		
	- Spese telefoniche	Euro	1.342,00		
	- Pubblicità e rappresentanza istituz.	Euro	3.540,00		
	- Altre	Euro	450,00		

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 31.12.2018	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 31.12.2018	Euro	146.025.227,00

1. B) - RISERVA DA DONAZIONI

Riserva da donazioni al 31.12.2017	Euro	1.735.138,00
Incremento 2018	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2018	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 31.12.2017	Euro	57.563.582,00
Incrementi (decrementi) 2018	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2018	Euro	57.563.582,00

1.D) - RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2017	Euro	34.772.023,00
Accantonamento 2018	Euro	75.048,00
Arrotondamento	Euro	(1,00)
Saldo al 31.12.2018	Euro	34.847.070,00

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

Saldo al 31.12.2017	Euro	6.025.467,00
Accantonamento 2018	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2018	Euro	6.025.467,00

1.F) - AVANZI ESERCIZI PRECEDENTI

Saldo al 31.12.2016	Euro	0,00
Avanzo esercizio 2017	Euro	162.610,00
Saldo al 31.12.2018	Euro	162.610,00

P A S S I V O

2 - FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO

Saldo al 31.12.2018	Euro	41.734.984,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	44.867.797,00
Variazione	Euro	(3.132.813,00)

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 31.12.2017	Euro	4.000.000,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2018	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 31.12.2017	Euro	29.200.000,00
Revoche	Euro	0,00
Utilizzo dell'esercizio per "*erogazioni ordinarie*"	Euro	(1.695.082,00)
Utilizzo dell'esercizio per "*grandi progetti*"	Euro	(638.000,00)
Credito d'imposta povertà minorile	Euro	93.462,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	275.000,00
Saldo al 31.12.2018	Euro	27.235.380,00

Fra le erogazioni ordinarie deliberate nel settore 8 "*Volontariato, filantropia e beneficenza*" è compreso il contributo di Euro 72.189 destinato alla *Fondazione per il Sud*.

Tutte le erogazioni deliberate nel 2018 nei "*settori rilevanti*" sono state finanziate utilizzando risorse accantonate al fondo in oggetto negli esercizi precedenti.

I **grandi progetti** ammontano complessivamente a Euro 638.000,00 e sono costituiti da:

- *Premio studenti meritevoli Plesso universitario imolese* (Settore 2)	Euro	38.000,00
- Master II livello in "*Costruzioni in legno*" (Settore 2)	Euro	20.000,00
- *Progetto "La Fondazione per la scuola"* (Settore 2)	Euro	45.000,00
- *Comune di Imola per iniziative di presidio sociale* (Settore 2)	Euro	150.000,00
- *Fondo per iniziative culturali interne* (Settore 4)	Euro	100.000,00
- *Caritas per soccorso agli strati sociali più disagiati* (Settore 8)	Euro	85.000,00
- *Comune di Imola per iniziative di presidio sociale* (Settore 8)	Euro	200.000,00

L'importo di Euro 2.333.082,00 complessivamente prelevato nell'esercizio 2018 dai Fondi per l'esercizio dell'attività istituzionale nei settori rilevanti risulta così suddiviso:

- Secondo Settore - Educazione, istruzione e formazione
Erogazione nette Euro 949.609,00

- Quarto Settore - Arte, attività e beni culturali
Erogazioni nette Euro 602.226,00

- Ottavo Settore - Volontariato, filantropia e beneficienza
Erogazioni nette Euro 781.247,00

La redditività maturata nell'esercizio 2018 ha permesso di stanziare soltanto un accantonamento di Euro 275.000,00 al Fondo per le Erogazioni nei Settori Rilevanti.

Nell'ambito delle erogazioni destinate al Settore 2 - "*Educazione, istruzione e formazione*" è compreso, in particolare, il complessivo importo di Euro 276.159,13 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
- *Corso di laurea in Ingegneria Meccatronica* Euro 8.000,00
- *Premio per i migliori studenti* Euro 38.000,00
- *Master di I livello in "Tappeti erbosi"* Euro 20.000,00
- *Master di II livello in "Fitoterapia veterinaria"* Euro 10.000,00
- *Master di II livello in "Analisi chimiche e tossicologiche forensi* Euro 10.000,00
- *Master di II livello in "Costruzioni in legno"* Euro 20.000,00
- *Master di II livello in "Rigenerazione sostenibile"* Euro 30.000,00
- *Borse di studio Dottorato "Salute, sicurezza e sistemi del verde"* Euro 33.863,42
- *Borsa di studio Corso di dottorato Scienze Biotecnologiche…" 1° anno* Euro 16.931,71
- *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 statutari in futuri esercizi, per le quali non è stata ancora assunta dalla Fondazione la delibera di erogazione. Si tratta quindi di "*somme impegnate ma non ancora deliberate*".

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2017	Euro	4.200.000,00
Revoche	Euro	0,00
Utilizzo dell'esercizio per "*erogazioni ordinarie*"	Euro	(869.094,00)
Utilizzo dell'esercizio per "*grandi progetti*"	Euro	(300.000,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
Arrotondamento dell'esercizio	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2018	Euro	3.030.906,00

Tutte le erogazioni deliberate nel 2018 negli "*altri settori statutari*" di attività sono state finanziate con utilizzo di risorse accantonate in precedenti esercizi al fondo in oggetto.

I **grandi progetti** ammontano complessivamente a Euro 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 2018 per le erogazioni negli *altri settori statutari* - pari ad Euro 1.169.094,00 - risulta così suddiviso:

- Primo Settore - Sviluppo locale ed edilizia popolare locale
Erogazioni nette: Euro 116.100,00

- Terzo Settore - Ricerca scientifica e tecnologica
Erogazioni nette Euro 245.300,00

- Quinto Settore - Protezione e qualità ambientale
Erogazioni nette Euro 163.100,00

- Sesto Settore - Salute pubblica
Erogazioni nette Euro 412.000,00

- Settimo Settore - Assistenza agli anziani
Erogazioni nette Euro 77.000,00

- Nono Settore - Attività sportiva
Erogazioni nette: Euro 155.594,00

La redditività maturata nell'esercizio 2018 non ha permesso di stanziare alcun accantonamento al Fondo per le Erogazioni nei Settori Rilevanti.

2.D) - ALTRI FONDI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2017	Euro	7.430.543,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0,00
Arrotondamento	Euro	(0,00)
Saldo al 31.12.2018	Euro	7.430.543,00

2.E) - FONDO NAZIONALE INIZIATIVE COMUNI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2017	Euro	37.254,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	(0,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	901,00
Saldo al 31.12.2018	Euro	38.155,00

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 2018 è stato stanziato un accantonamento di € 901.

3 - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Saldo al 31.12.2018	Euro	3.600.726,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	4.372.324,00
Variazione	Euro	(771.598,00)

COMPOSIZIONE

3.1 - FONDO RISCHI DEBITI VERSO MEDIOBANCA

Il saldo del fondo al 31.12.2018 ammonta a 3.121.816,00 Euro, con una diminuzione di 403.018,00 Euro rispetto all'esercizio precedente. La riduzione corrisponde al parziale rimborso - incassato nel 2018 - 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 31.12.2018	Euro	8.574.685,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	2.925.315,00

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 31.12.2018	Euro	260.934,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	208.916,00

Lehman Brothers TSY fr. 23.04.2014 - TV%

- valore nominale	Euro	251.000,00
- iscrizione iniziale a Bilancio	Euro	28.865,00
- rimborsi al 31.12.2018	Euro	180.423,00
- ripresa di valore	Euro	151.558,00
- iscrizione in Bilancio	Euro	0,00

3.2 - FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Il saldo del fondo al 31.12.2018 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 31.12.2018 ammonta a 206.858,00 Euro, corrispondente agli utili conseguiti dalla Società strumentale "*Gifra S.r.l.*" negli esercizi dal 2010 al 2017. 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 31.12.2018 sono azzerati a seguito del conferimento nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" dei titoli ad essi riferiti.

4 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO

Saldo al 31.12.2018	Euro	227.142,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	204.441,00
Variazione	Euro	22.701,00

Si rinvia a quanto specificato nei criteri di valutazione.

5 - EROGAZIONI DELIBERATE

Saldo al 31.12.2018	Euro	3.577.647,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	3.330.461,00
Variazione	Euro	247.186,00

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 31.12.2018

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	35.000,00

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2013, ancora da liquidare al 31.12.2018

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Attività sportiva	Euro	300.000,00

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2014, ancora da liquidare al 31.12.2018

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	4.000,00

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 31.12.2018

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	6.636,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	1.758,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	15.000,00
- Salute pubblica	Euro	2.669,00
- Attività sportiva	Euro	3.000,00

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2016, ancora da liquidare al 31.12.2018

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	83.716,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	139.834,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	75.550,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	800,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	3.000,00
- Salute pubblica	Euro	1.500,00

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2017, ancora da liquidare al 31.12.2018

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	63.012,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	100.325,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	52.262,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	10.000,00
- Ricerca scientifica	Euro	26.000,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	4.000,00
- Salute pubblica	Euro	163.117,00
- Attività sportiva	Euro	2.000,00
- Assistenza agli anziani	Euro	1.500,00

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2018, ancora da liquidare al 31.12.2018

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	346.664,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	156.983,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	250.629,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	25.800,00
- Ricerca scientifica	Euro	232.000,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	22.000,00
- Salute pubblica	Euro	359.000,00
- Attività sportiva	Euro	57.400,00
- Assistenza agli anziani	Euro	35.000,00

Erogazioni deliberate per *singoli progetti*, da liquidare al 31.12.2018

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Iniziative interne	Euro	98.092,00
- Progetto DOC	Euro	19.641,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI:

- Progetto DEA	Euro	2.925,00

Si ritiene più corretto e consono alla gestione delle erogazioni, accorpare 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 31.12.2018

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Laurea in Verde Ornamentale	Euro	110.413,00
- Laurea in Tecniche Erboristiche	Euro	88.254,00

Si ritiene più corretto e consono alla gestione delle erogazioni, accorpare 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 31.12.2018

A) NEI SETTORI RILEVANTI

- Centro Studi Storia del Lavoro	Euro	153.298,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Centro per lo Sviluppo Economico del territorio imolese	Euro	339.869,00

Si ritiene più corretto e consono alla gestione delle erogazioni, accorpare 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 31.12.2017	Euro	328.530,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	(249.890,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	10.006,00
Saldo al 31.12.2018	Euro	88.646,00

7 - DEBITI

Saldo al 31.12.2018	Euro	12.218.350,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	13.153.235,00
Variazione	Euro	(934.885,00)

COMPOSIZIONE

7.1 - DEBITI TRIBUTARI

- Erario per ritenute d'acconto su lavoro autonomo	Euro	17.503,00
- Erario per ritenute su compensi Organi istituzionali	Euro	33.483,00
- Erario per ritenute d'acconto su lavoro dipendente	Euro	17.309,00
- Erario per ritenute d'acconto su erogazioni	Euro	480,00
. Erario c/imposta sostitutiva	Euro	5.713,00
- Erario c/IRES	Euro	265.778,00
Totale	Euro	340.266,00

I debiti erariali per ritenute sono stati estinti il 16 gennaio 2019. 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	9.994.933,00
- Carte di credito c/competenze	Euro	177,00
- Debiti v/banche per interessi passivi da liquidare	Euro	101.802,00
- Debiti verso fornitori	Euro	200.658,00
- Fatture da ricevere	Euro	51.300,00
- Debiti v/dipendenti	Euro	15.691,00
- Componenti Organi istituzionali e Collaboratori Coordinati e continuativi c/competenze	Euro	122.884,00
- Debiti v/istituti previdenziali ed assistenziali	Euro	53.797,00
- Debiti per fondi di terzi destinati ad erogazioni *in pool*	Euro	33.534,00
- Depositi cauzionali passivi	Euro	10.736,00
- Debiti v/ Mediobanca rimborsi Lehman	Euro	1.262.885,00
- Debiti diversi	Euro	29.687,00
Totale	Euro	11.878.084,00

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.

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 2018, 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 31.12.2018	Euro	462.272,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	1.093.010,00
Variazioni	Euro	(630.738,00)

COMPOSIZIONE

- Ratei passivi XIV, ferie e permessi dipendenti	Euro	28.925,00
- Ratei passivi su spese di competenza	Euro	634,00
- Ratei passivi su imposte sostitutive	Euro	341.651,00
- Ratei passivi per imposte su cedole	Euro	29.071,00
- Risconti passivi su fitti attivi	Euro	444,00
- Ritenute emissioni sotto la pari	Euro	61.547,00
Totale	Euro	462.272,00

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 **952.906,00 Euro** iscritto in bilancio si riferisce ad impegni per erogazioni già deliberate con competenza 2019 e/o esercizi successivi e risulta così suddiviso:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	307.906,00
- Ricerca scientifica	Euro	100.000,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	64.000,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	307.500,00
- Salute pubblica	Euro	66.000,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	42.500,00
- Attività sportiva	Euro	65.000,00
Totale	Euro	952.906,00

L'importo deliberato nel settore **educazione, istruzione e formazione**" è di competenza:
- quanto ad €. 142.727,00 dell'esercizio 2019
- quanto ad €. 117.179,00 dell'esercizio 2020
- quanto ad €. 24.000,00 dell'esercizio 2021
- quanto ad €. 24.000,00 dell'esercizio 2022

L'importo deliberato nel settore **ricerca scientifica** è di competenza:
- quanto ad €. 50.000,00 dell'esercizio 2019
- quanto ad €. 50.000,00 dell'esercizio 2020

L'importo deliberato nel settore **arte, attività e beni culturali** è di competenza:
- quanto ad €. 58.000,00 dell'esercizio 2019
- quanto ad €. 6.000,00 dell'esercizio 2020

L'importo deliberato nel settore **protezione e qualità ambientale** è di competenza:
- quanto ad €. 187.500,00 dell'esercizio 2019
- quanto ad €. 120.000,00 dell'esercizio 2020

L'importo deliberato nel settore **salute pubblica** è di competenza:
- quanto ad €. 33.000,00 dell'esercizio 2019
- quanto ad €. 33.000,00 dell'esercizio 2020

L'importo deliberato nel settore **volontariato, filantropia e beneficenza** è di competenza:
- quanto ad €. 42.500,00 dell'esercizio 2019

L'importo deliberato nel settore **attività sportiva** è di competenza:
- quanto ad €. 45.000,00 dell'esercizio 2019
- quanto ad €. 20.000,00 dell'esercizio 2020

L'importo di **23.246.765,00 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 16.000.000,00. Il pegno è vincolato con riferimento al valore complessivo dei titoli mentre rimane libero con riferimento alla loro gestione.

Informazioni sul Conto Economico

(in unità di Euro)

1 - RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2018	Euro	12.192.860,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	1.413.266,00
Variazione	Euro	10.779.594,00

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 2018 le gestioni hanno maturato il risultato lordo di 13.277.617,00 Euro con applicazione dell'imposta sostitutiva di 1.084.757,00 Euro. Il risultato complessivo al netto delle imposte, delle commissioni e delle spese ammonta a 11.958.884,00 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	(159.383,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(12.987,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(3.322,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(1.820,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(177.512,00)	

Zenit SGR - GPM obbligazionaria

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	7.554,00	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(25.180,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(656,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(23,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(18.305,00)	

Mediobanca - GPM "*New Trends*"

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(118.126,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(34.897,00)	
Commissioni di negoziazione	Euro	(97,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(4.462,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(157.582,00)	

Mediobanca - GPM "*High Dividend*"

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(124.528,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(1.223,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(19.345,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(2.970,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(2.678,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(150.744,00)	

Mediobanca - GPM "*Linea speciale*"

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(73.702,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(21.159,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(643,00)	

Spese e imposte di bollo	Euro	(5.008,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(100.512,00)	

Mediobanca - GPM "*Linea aperta*"

Risultato lordo di gestione da conferimento	Euro	15.934.284,00	*(*)*
Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(1.085.587,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(1.083.534,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(0,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(0,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(663,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	13.764.500,00	

Credit Suisse - GPM Flessibile

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(73.455,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(22.258,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(2.270,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(105,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(98.088,00)	

Credit Suisse - GPM Bilanciata

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(81.252,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(10.418,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(145,00)	
Spese	Euro	(0,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(91.815,00)	

Unipol - GPM *New Fless*

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(34.877,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(9.738,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(0,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(0,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(44.615,00)	

Credit Suisse - GPF *total return*

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(154.940,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(4.865,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(21,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(35,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(159.861,00)	

Azimut - GPF *total return*

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(334.728,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(15.676,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(1.312,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(3.571,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(355.287,00)	

Banor - GPF *total return*

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(322.521,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*

Commissione di gestione	Euro	(19.192,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(0,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(2.195,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(343.908,00)	

Anthilia - GPF *total return*

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(101.122,00)	*(*)*
Imposte	Euro	(0,00)	*(*)*
Commissione di gestione	Euro	(3.668,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(482,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(2.115,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(107.387,00)	

2 - DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2018	Euro	3.450.131,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	3.051.960,00
Variazione	Euro	398.171,00

Suddivisione degli importi dei dividendi per emittente:

2.b - Dividendi da "Altre immobilizzazioni Finanziarie"

- Hera	Euro	1.045.000,00
- Cassa Depositi e Prestiti	Euro	1.177.559,00
- CDP Reti	Euro	149.548,00
Totale	Euro	2.372.107,00

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

- Italgas	Euro	62.400,00
- Unipol	Euro	4.837,00
- I.G.D.	Euro	181.300,00
- Servizi Italia	Euro	52.730,00
- Assicurazione Generali	Euro	72.555,00
- Mediobanca	Euro	29.610,00
- Unicredit	Euro	10.448,00
- Bper Banca	Euro	46.200,00
- Aeroporto Bologna	Euro	66.640,00
- Intesa San Paolo	Euro	50.750,00
- Terna	Euro	98.516,00
- Snam	Euro	86.200,00
- A2A	Euro	8.670,00
- Eni	Euro	157.000,00
- Enel	Euro	134.925,00
- UBI Banca	Euro	6.442,00
- Brembo	Euro	8.800,00
- arrotondamento	Euro	1,00
Totale	Euro	1.078.024,00

3 - INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2018	Euro	1.115.420,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	1.809.349,00
Variazione	Euro	(693.929,00)

COMPOSIZIONE

3.A) Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie" per 682.725,00 Euro di cui

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sostitutive	Euro	590.982,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sostitutiva	Euro	91.743,00

3.B) Interessi e proventi assimilati da "Strumenti finanz. non immobilizzati" per € 424.466,00 di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto delle imposte sostitutive	Euro	392.438,00
- proventi da fondi immobiliari, al netto dell'imposta sostitutiva	Euro	32.028,00

3.C) Interessi e proventi assimilati da "Crediti e disponibilità liquide" per € 8.229,00 costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta d'imposta.

4 - RIVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(6.027.123,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	1.864.297,00
Variazione	Euro	(7.891.420,00)

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore su azioni	Euro	(5.106.054,00)
- rettifiche di valore su obbligazioni	Euro	(563.757,00)
- rettifiche di valore su quote di OICR	Euro	(435.137,00)
- ripresa di valore su azioni	Euro	49.050,00
- ripresa di valore su obb.ne L.B.H. TSY 23.04.2014	Euro	8.191,00
- riprese di valore su quote di OICR	Euro	20.585,00
- arrotondamenti	Euro	(1,00)
Totale	Euro	(6.027.123,00)

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 31.12.2018	Euro	1.140.849,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	4.079.074,00
Variazione	Euro	(2.938.225,00)

COMPOSIZIONE

- Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	261.509,00
- Plusvalenze da realizzo fondi	Euro	204.299,00
- Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	303.059,00
- Ricavi vendita diritti di opzione	Euro	539.111,00
- Utile su cambi	Euro	8.405,00
- Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(135.776,00)
- Minusvalenze da realizzo azioni	Euro	(523,00)

- Imposte sostitutive	Euro	(39.234,00)
- Arrotondamenti	Euro	(1,00)
Totale	Euro	1.140.849,00

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

6 - SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2018	Euro	(8.411.431,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(155.348,00)
Variazione	Euro	(8.256.083,00)

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore fondi immobilizzati	Euro	(262.648,00)
- rettifiche di valore obbligazioni immobilizzate	Euro	(8.148.783,00)
Totale	Euro	(8.411.431,00)

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

8 - RISULTATO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE

Saldo al 31.12.2018	Euro	26.220,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	22.150,00
Variazione	Euro	4.070,00

9 - ALTRI PROVENTI

Saldo al 31.12.2018	Euro	242.867,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	214.361,00
Variazione	Euro	28.506,00

COMPOSIZIONE

- arrotondamenti attivi	Euro	26,00
- fitti attivi	Euro	195.093,00
- credito d'imposta *art bonus*	Euro	47.748,00
Totale	Euro	242.867,00

10 - ONERI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(2.589.583,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(2.996.843,00)
Variazione	Euro	407.260,00

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

10.A - COMPENSI E RIMBORSI SPESE ORGANI STATUTARI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(506.367,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(500.434,00)
Variazioni	Euro	(5.933,00)

COMPOSIZIONE

- Competenze Consiglio di Amm.ne	Euro	216.678,00	(n. 9 componenti)
- Competenze Consiglio Generale	Euro	87.807,00	(n. 20 componenti)
- Compenso Collegio dei Revisori	Euro	82.101,00	(n. 3 componenti)
- Compenso Comitati Direttivi *Centri interni* e *Consulte*	Euro	59.867,00	
- Contributi INPS	Euro	57.046,00	
- Rimborsi spese Consiglio di Amministrazione	Euro	2.867,00	
- arrotondamenti	Euro	1,00	
Totale	Euro	506.367,00	

10.B - ONERI PER IL PERSONALE

Saldo al 31.12.2018	Euro	(425.924,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(430.601,00)
Variazione	Euro	4.677,00

COMPOSIZIONE

- Salari e stipendi	Euro	306.621,00
- Contributi INPS	Euro	85.428,00
- INAIL	Euro	2.000,00
- Contributi QUAS e Quadrifor	Euro	800,00
- TFR maturato nell'esercizio	Euro	26.066,00
- Altri costi del personale	Euro	5.008,00
- Arrotondamenti	Euro	1,00
Totale	Euro	425.924,00

- Numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2018: 10

10.C - ONERI PER CONSULENZE ESTERNE

Saldo al 31.12.2018	Euro	(266.383,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(386.882,00)
Variazione	Euro	120.499,00

10.D - ONERI PER SERVIZI DI GESTIONE DEL PATRIMONIO

Saldo al 31.12.2018	Euro	(203.372,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(270.558,00)
Variazione	Euro	67.186,00

COMPOSIZIONE

- Commissioni di gestione e spese G.P.M.	Euro	202.916,00
- Commissioni di gestione dossier titoli	Euro	456,00
Totale	Euro	203.372,00

10.E - INTERESSI PASSIVI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(105.973,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(150.959,00)
Variazione	Euro	44.986,00

COMPOSIZIONE

- Interessi passivi bancari	Euro	101.802,00
- Oneri e spese bancarie	Euro	4.145,00
- Interessi passivi diversi	Euro	26,00
Totale	Euro	105.973,00

10.F - COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Saldo al 31.12.2018	Euro	(28.567,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(70.953,00)
Variazione	Euro	42.386,00

COMPOSIZIONE

- Commissioni GPM	Euro	11.917,00
- Commissioni e Spese di negoziazione	Euro	16.650,00
Totale	Euro	28.567,00

10.G - AMMORTAMENTI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(464.778,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(492.692,00)
Variazione	Euro	27.914,00

COMPOSIZIONE

- Software	Euro	1.064,00
- Mobili e arredi ufficio	Euro	25.801,00
- Mobili e arredi	Euro	2.442,00
- Macchine elettroniche d'ufficio	Euro	3.238,00
- Impianti telefonici	Euro	1.203,00
- Impianti elettrici	Euro	8.285,00
- Immobili	Euro	422.745,00
Totale	Euro	464.778,00

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

10.H - ACCANTONAMENTI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(71.220,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(89.635,00)
Variazione	Euro	18.415,00

COMPOSIZIONE

- accantonamento al Fondo rischi su crediti	Euro	45.000,00
- accantonamento al Fondo rischi utili di società strumentali	Euro	26.220,00

10.I - ALTRI ONERI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(516.999,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(604.129,00)
Variazione	Euro	87.130,00

COMPOSIZIONE

- Spese Immobili di proprietà	Euro	5.550,00
- Abbonamenti e noleggi	Euro	10.190,00
- Manutenzioni	Euro	82.338,00
- Pubblicazioni	Euro	14.839,00
- Omaggi e spese di rappresentanza	Euro	15.824,00
- Viaggi e trasferte	Euro	1.436,00
- Spese per mostre e altre iniziative interne	Euro	19.797,00
- Pubblicità istituzionale	Euro	23.760,00
- Contributi associativi	Euro	30.388,00
- Assicurazioni	Euro	56.075,00
- Spese amministrative e di gestione	Euro	73.773,00
- Compensi O.d.V. D.Lgs. n. 231/01	Euro	10.368,00
- Compensi Società di revisione	Euro	24.589,00
- IMU ed altre imposte indirette	Euro	51.801,00
- Imposta di bollo	Euro	93.211,00
- Tobin tax	Euro	3.037,00
- Arrotondamenti passivi	Euro	23,00
Totale	Euro	516.999,00

11 - PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2018	Euro	55.604,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	881.337,00
Variazione	Euro	(825.733,00)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	53.409,00
- indennità di occupazione	Euro	2.192,00
- arrotondamento	Euro	3,00

12 - ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(83.744,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(272.822,00)
Variazione	Euro	189.078,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	76.201,00
- indennità rilascio locali	Euro	7.543,00

13 - IMPOSTE

Saldo al 31.12.2018	Euro	(736.831,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(539.896,00)
Variazione	Euro	(196.935,00)

COMPOSIZIONE

- IRES di competenza	Euro	711.165,00
- IRAP di competenza	Euro	25.666,00

14 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2018	Euro	(75.048,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(1.874.177,00)
Variazione	Euro	1.799.129,00

L'accantonamento di € 75.048,00 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 2018.

16 - ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO

Saldo al 31.12.2018	Euro	(10.006,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(249.890,00)
Variazione	Euro	239.884,00

L'accantonamento di € 10.006,00 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 31.12.2018	Euro	(275.901,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(5.678.575,00)
Variazioni	Euro	5.402.674,00

COMPOSIZIONE

- al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni	Euro	0,00
- al Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	Euro	275.000,00
- al Fondo per le erogazioni negli altri settori statutari	Euro	0,00
- al Fondo nazionale per iniziative comuni	Euro	901,00

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

Saldo al 31.12.2018	Euro	(0,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(1.405.633,00)
Variazioni	Euro	1.405.633,00

Si tratta di un accantonamento facoltativo finalizzato alla conservazione del valore economico del patrimonio nel tempo. Nel 2018 non è stato stanziato alcun accantonamento.

Informazioni integrative
definite in ambito ACRI

SEZIONE PRIMA - LEGENDA VOCI DI BILANCIO TIPICHE

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

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

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

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

Patrimonio netto – "Riserva da rivalutazioni e plusvalenze"
Accoglie le rivalutazioni e le plusvalenze derivanti dalla cessione della azioni della banca conferitaria successivamente all'iniziale conferimento.

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

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

Fondi per l'attività di istituto – "*Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti e negli altri settori statutari*"
Sono fondi destinati allo svolgimento delle attività istituzionali, I fondi sono alimentati con gli accantonamenti dell'Avanzo dell'esercizio e vengono utilizzati per il finanziamento delle erogazioni.

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

Fondi per l'attività di istituto - "Altri fondi"
Accolgono gli accantonamenti effettuati in relazione ad investimenti, mobiliari e immobiliari, direttamente destinati al perseguimento degli scopi istituzionali.

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

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

CONTI D'ORDINE

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

CONTO ECONOMICO

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

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

Accantonamenti ai "Fondi per l'attività di istituto"
Sono fondi destinati allo svolgimento delle attività istituzionali e sono alimentati con gli accantonamento 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 si occupa delle 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.

		2018	2017
Proventi totali al netto oneri gestione investimenti			
----------	=	1,71%	6,76%
Patrimonio medio netto a valori correnti			

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.

		2018	2017
Proventi totali al netto oneri gestione investimenti			
----------	=	1,16%	4,89
Totale attivo medio a valori correnti			

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.

		2018	2017
Avanzo dell'esercizio			
----------	=	0,26%	6,01%
Patrimonio medio netto a valori correnti			

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.

		2018	2017)
Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)			
----------	=	24,26%	29,42%
Proventi lordi totali al netto oneri gestione investim.			

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.

		2018	2017
Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)			
----------	=	88,17%	68,51%
Deliberato (media quinquennale)			

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.

		2018	2017
Oneri di funzionamento			
----------	=	1,41%	1,39%
Patrimonio medio netto a valori correnti			

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.

		2018	2017
Deliberato			
----------	=	2,40%	2,02%
Patrimonio medio netto a valori correnti			

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.

		2018	2017
Fondo di stabilizzazione delle erogazioni			
----------	=	114,21%	127,22%
Erogazioni deliberate			

SEZIONE TERZA - INFORMAZIONI SUL CARICO FISCALE

Il carico fiscale complessivo che ha inciso sulla Fondazione nell'esercizio chiuso al 31.12.2018 è ammontato a 2.427.743,00 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 2018 a carico della Fondazione:

- IRES - Imposta sul reddito delle società	Euro	711.165,00
- IRAP - Imposta regionale sulle attività produttive	Euro	25.666,00
- IMU sugli immobili di proprietà	Euro	45.902,00
- Altri tributi locali (TARI)	Euro	4.339,00
- Imposte sostitutive su cedole obbligazionarie	Euro	309.052,00
- Imposte sostitutive su proventi da fondi	Euro	43.242,00
- Imposta sostitutiva su dividendi S.I.Q.Q.	Euro	63.700,00
- Imposta sostitutiva su reddito maturato dalle G.P.M.	Euro	1.084.757,00
- Imposta sostitutiva sui "capital gain" realizzati	Euro	39.052,00
- Imposta sostitutiva sui interessi attivi dei conti correnti	Euro	2.894,00
- Imposta sostitutiva sugli scarti di emissione	Euro	183,00
- Imposta di bollo sui dossier titoli e gpm	Euro	93.211,00
- Tobin Tax	Euro	3.037,00
- Tributo Consorzio di Bonifica	Euro	1.543,00

Totale	Euro	2.427.743,00

SEZIONE QUARTA - INFORMAZIONI SUI COMPENSI SPETTANTI AGLI ORGANI STATUTARI

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

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

Presidente della Fondazione

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

Vice Presidente

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

Componenti il Consiglio di Amministrazione

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

Componenti il Consiglio Generale (organo di indirizzo)

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

Presidente del Collegio dei Revisori

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

Revisori effettivi

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

Relazione sulla gestione

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

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Gentili Signore, gentili Signori, cari Soci,

desidero innanzitutto porgere il mio più cordiale benvenuto e un sentito ringraziamento per la Vostra presenza a questa Assemblea.

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

Il compito fondamentale di una fondazione di origine bancaria è quello di intervenire sul territorio per sostenere i progetti e le iniziative meritorie che, altrimenti, difficilmente potrebbero essere avviate o completate, un compito – questo – che identifica la Fondazione come un **elemento fondamentale di identità locale**.

In questo contesto, lo spirito filantropico che animò i fondatori della Cassa di Risparmio nel 1855 è l'eredità irrinunciabile che guida le nostre azioni nel sostegno in modo sussidiario e solidaristico alla società e alla cultura del nostro territorio. Intendiamo la *solidarietà* come affiancamento effettivo a sostegno delle iniziative che si creano nei diversi settori di intervento, e la *sussidiarietà* come affiancamento dell'attività della Fondazione a quella degli Enti pubblici territoriali – senza tuttavia sostituirsi ad essi – nel promuovere e realizzare progetti coerenti con le sue finalità istituzionali.

Quale **soggetto dell'organizzazione delle libertà sociali** – come le fondazioni ex bancarie sono state definite dalla Corte Costituzionale nel 2003 – in questi anni la nostra Istituzione ha assunto un ruolo sempre più propositivo, configurandosi come partner dei progetti seguiti e non più soltanto come un finanziatore passivo, affinando le sue capacità di *analisi e interpretazione dei bisogni* del territorio e divenendo sempre più un luogo di incontro delle diverse componenti della comunità locale, istituzionali ed espressione della società civile. In quest'ottica, tenuto anche conto della contingenza spesso non facile dei mercati finanziari, la Fondazione si è attivata per recepire i bisogni emergenti dalla sua comunità e per valorizzarne le risorse umane e finanziarie così da indirizzarle verso un utilizzo razionale ed efficiente, concorrendo ad evitarne la dispersione, e producendo un *valore aggiunto sociale, culturale ed economico per la comunità* stessa.

Nell'attività dello scorso anno, un altro principio ispiratore è stato quello di ridurre, per quanto possibile, la frammentazione degli interventi, cercando di privilegiare progetti medio/grandi e quelli a carattere pluriennale. Coerentemente con questa impostazione, pur continuando a recepire dalla comunità locale le sue esigenze nei settori di intervento, la Fondazione ha iniziato a sperimentare con esito positivo una nuova modalità di progettazione che prevede un suo ruolo attivo quale promotrice e facilitatrice di "reti" per l'elaborazione di progetti condivisi con le istituzioni e le associazioni del territorio, così da rendere ancor più efficace ed efficiente l'utilizzo delle risorse economiche disponibili. In questo contesto, ci preme ricordare – in particolare – la costituzione del "*Tavolo Autismo*" con le associazioni del territorio operanti in questo ambito, che ha portato ad elaborare un rilevante progetto condiviso in luogo dei numerosi e piccoli progetti condotti separatamente negli anni precedenti.

ATTIVITÀ ISTITUZIONALE

Signori Soci,

nonostante la situazione non facile dei mercati finanziari, che si è riverberata negativamente sulla redditività di esercizio, le necessità del nostro territorio hanno imposto alla Fondazione di

espandere lievemente la propria attività istituzionale rispetto all'esercizio precedente e a quanto previsto dal Documento Programmatico Previsionale per il 2018. Nel 2018 sono state infatti deliberate erogazioni per 3.502.176 Euro in rapporto alla previsione di 3.000.000 del D.P.P. e al consuntivo di 3.144.067 del 2017. La crescita ha riguardato in particolare l'*attività erogativa ordinaria* in forza del costante impegno degli Organi istituzionali a mantenere salda la "rete di sostegno" al territorio per *non lasciare indietro nessuno*. In generale, anche nello scorso anno l'attenzione che da sempre la Fondazione rivolge al settore dell'istruzione si è affiancata a un forte impegno in tutti gli ambiti sociali - salute pubblica, volontariato e assistenza alle categorie sociali deboli – e nei confronti della ricerca scientifica, della protezione ambientale, dell'attività sportiva giovanile e amatoriale.

In particolare, a beneficio delle **categorie sociali deboli**, sono state replicate iniziative di notevole valenza come il contributo al Comune di Imola per il progetto "*Contro la crisi 2018 - Diritto allo studio e azioni in campo sociale*" e il contributo alla Caritas Diocesana di Imola per il progetto "*Fondo emergenza famiglia 2018*". Il sostegno al territorio si è poi avvalso anche del rinnovo delle convenzioni con l'A.S.L. di Imola per la consegna dei referti al domicilio dei pazienti e l'acquisto di apparecchiature diagnostiche, medicali e chirurgiche per l'Ospedale civile. Anche nel 2018 la Fondazione ha mantenuto il supporto al vasto mondo del no-profit locale, sostenendo numerose associazioni private non lucrative nelle loro attività in ambito volontaristico a beneficio della comunità locale.

Nell'ambito dell'istruzione, oltre a riproporre il progetto la "*Fondazione per la scuola*", con cui è stato donato un dizionario ad ogni iscritto alla prima classe delle scuole medie inferiori del territorio. Il nostro Ente ha, come di consueto, assegnato un rilievo preminente al sostegno all'**attività svolta nel Plesso universitario cittadino**. Oltre all'avvio del Corso di laurea professionalizzante triennale in *Meccatronica*, ricordiamo anche il sostegno assicurato, attraverso il finanziamento di due borse di studio, al Corso di dottorato in "*Salute, sicurezza e sistemi del verde*", anch'esso avviato nell'A.A. 2018/2019. Lo scorso esercizio è stato inoltre caratterizzato dall'inaugurazione, avvenuta il 5 dicembre, del *Palazzo Dal Pero* dopo una radicale ristrutturazione per trasformarne gli spazi interni in aule ed altri ambienti atti all'uso scolastico, ed è stato infine testimone di due anniversari significativi: il decennale dell'inaugurazione del *Palazzo Vespignani*, sede del Plesso universitario, e il decennale dell'inaugurazione delle *serre* costruite presso l'I.I.S. Scarabelli a beneficio delle attività didattiche nell'ambito del C.d.L. in *Verde ornamentale*.

ATTIVITÀ GESTIONALE

Signori Soci,

l'*attenzione,* la *disponibilità* e la *collaborazione* sono le linee guida che ci indicano la "giusta strada" nello svolgere il compito istituzionale di affiancare e sostenere la nostra comunità. Ad esse si affiancano i principi della *responsabilità*, della *prudenza*, della *trasparenza* e della *condivisione* delle decisioni, che contraddistinguono lo stile di governo della Fondazione.

Quanto la Fondazione ha realizzato nei suoi oltre venticinque anni di attività, e quanto ancora realizzerà in avvenire, è il frutto di una buona gestione del patrimonio dal quale provengono le risorse da investire sui progetti. È un compito non facile, ancor meno in quest'ultimo decennio, ed è soprattutto un impegno che ci impone *in primis* il dovere di intervenire salvaguardando un

capitale che, accumulato dalla comunità imolese in oltre centocinquant'anni, dovrà servire anche per le esigenze delle generazioni future.

In quest'ottica, proseguendo nell'attività di revisione e integrazione della disciplina sulla gestione degli investimenti finanziari intrapresa nel 2017, nei primi mesi dello scorso anno il Consiglio Generale ha approvato 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 così il sistema dei limiti di rischio e dei controlli definito nel Risk Appetite Framework. Senza entrare nei dettagli, ci limitiamo a ribadire che questa articolata revisione della normativa interna è volta a "*mettere in sicurezza*" un ambito di attività, quello della gestione degli investimenti, che è fondamentale per l'esistenza stessa della Fondazione, a tutela del suo patrimonio 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 2018 è stata avviata la collaborazione con *Nummus.info S.p.a.*, una società che procede ad aggregare con procedure informatiche i dati degli investimenti finanziari per "tradurli" periodicamente in una dettagliata "fotografia" del patrimonio investito, uno strumento di immediata interpretazione che permette agli Organi competenti di eseguire in modo puntuale e rigoroso il controllo dei rischi sulla base delle indicazione del "*RAF*". Nell'ottica della *riduzione e diversificazione del rischio* nonché del suo *efficace controllo*, nel 2018 sono stati assegnati quattro mandati di **gestione total return in fondi** alle società *Anthilia SGR*, *Azimut SGR*, *Banor SIM* e *Credit Suisse SGR*, che sono state scelte sulla base di una selezione attuata nel rispetto dei criteri e delle procedure definite dalle *policies* sopra indicate. I mandati di gestione sono stati configurati in modo tale da ottenere la massima diversificazione possibile, attraverso l'indicazione di rigorosi limiti di concentrazione e di rischio.

Sempre nell'intendimento di ridurre e diversificare al massimo i rischi e di favorirne il puntuale controllo, e all'ulteriore scopo di *rendere l'attivo di bilancio più chiaro, efficiente e trasparente*, verso la fine dell'anno il Consiglio di Amministrazione - in linea con quanto già intrapreso da diverse altre fondazioni - ha deliberato di assegnare ad Eurizon SGR S.p.a (Gruppo Intesa San Paolo) il mandato a costituire un **fondo di investimento riservato** nel quale la Fondazione intende conferire, in particolare, alcune partecipazioni rilevanti e le obbligazioni di valutazione complessa rientranti nel comparto "in osservazione". Questo strumento avrà un NAV certificato settimanalmente dal *Gestore amministrativo* del fondo, accentuando la trasparenza dell'attivo di bilancio. In secondo luogo, l'accentramento di una porzione significativa dei propri asset su un unico deposito titoli permetterà a Fondazione di conseguire una significativa *semplificazione gestionale ed amministrativa* oltre a un *risparmio in termini di minore imposta di bollo e di costi per commissioni*. Sotto il profilo contabile e fiscale, infine, tutte le variazioni di valore, le cedole e i dividendi si compenseranno all'interno del Fondo - come in una gestione "ordinaria" - creando una *maggiore efficienza* gestionale.

Tuttavia, poiché la ristrettezza dei tempi non ha permesso tecnicamente di costituire il fondo entro la fine dell'anno, è stata aperta presso Mediobanca una **gestione patrimoniale ponte** - denominata "*Linea aperta*" - che ha permesso alla Fondazione di "oltrepassare" la chiusura dell'esercizio 2018 con gli stessi risultati conseguibili con la costituzione del fondo, esclusa la

sola eventuale immobilizzazione, che è un'ipotesi incompatibile con la natura stessa di una gestione, sulla base del vigente disposto normativo contabile.

In data 27 dicembre 2018 la Fondazione ha conferito, pertanto, parte degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati nella gestione patrimoniale presso Mediobanca denominata "*Linea aperta*". Il trasferimento delle partecipazioni è stato contabilmente rilevato in base al valore risultante dall'applicazione al momento del trasferimento stesso dei criteri valutativi del portafoglio di provenienza, conformemente con quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

La tabella che segue riepiloga i valori di bilancio e di conferimento e la conseguente iscrizione di una rettifica di valore degli strumenti finanziari non immobilizzati, esposta alla voce 4) del conto economico, pari ad 3.934.039 Euro ed una rettifica di valore degli strumenti finanziari immobilizzati esposta alla voce 6) del conto economico, pari ad 8.148.783 Euro.

Strumenti finanziari conferiti nella GPM Mediobanca "Linea Aperta" al 27.12.2018	***Iscrizione in bilancio***	***Storno ratei passivi***	***Strumenti derivati attivi/passivi***	***Valore di conferimento al 27/12/2018***	***Svalutazione voci 4) e 6) del conto economico***
Titoli obbligazionari immobilizz.					
Mediobanca 15.09.2035 ZCB CLN	21.487.175	-372.284	-	16.526.000	4.588.891
Mediobanca 20.03.2021 CLN	15.000.000	-581.889	-394.800	14.023.311	-
Banca di Imola 25/11/2031 – TV%	12.000.000	-	-	8.589.150	3.410.850
Unipol 28.07.2023 – TV%	1.518.750	-	-	1.369.708	149.042
SGA 11.01.2022 – 3.90%	2.809.200	-	284.100	3.093.300	-
SGA 11.01.2021 – 3.10%	2.790.900	-	312.900	3.103.800	-
Totale	**55.606.025**	**-954.173**	**202.200**	**46.705.269**	**8.148.783**
Titoli azionari immobilizzati					
Hera SpA	20.151.376	-	-	20.151.376	-
Cassa Depositi e Prestiti SpA	9.343.829	-	-	9.343.829	-
CDP Reti SpA	2.000.000	-	-	2.000.000	-
Totale	**31.495.205**			**31.495.205**	
Titoli obbligazionari non immob.ti					
ICCREA 29.06.2025	490.000	-	-	487.153	2.847
Medio Intesa LG21 ZT	2.000.000	-26.000	-	1.581.985	392.015
Totale	***2.490.000***	***-26.000***	***-***	***2.069.138***	***394.862***
Titoli azionari non immobilizzati					
IGD ord.	5.149.900	-	-	2.657.270	2.492.630
Servizi Italia	1.977.087	-	-	930.540	1.046.547
Aeroporto Bologna	765.000	-	-	765.000	-
Totali	**7.891.987**	**-**	**-**	**4.352.810**	**3.539.177**
Totali generali al 27.12.2018	**97.483.217**	**980.173**	**202.200**	**84.622.422**	**12.082.822**

Al 31/12/2018 in base a quanto previsto ai paragrafi 4 "*Gestioni Patrimoniali*" e 10.8 "*Criteri di valutazione*" dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesori, gli strumenti affidati in gestione patrimoniale sono stati valutati al valore di mercato come esposto nel rendiconto della gestione al 31/12/2018.

La tabella che segue ne espone i risultati per singolo titolo.

Strumenti finanziari conferiti nella GPM Mediobanca *Linea Aperta* al 31.12.2018	**Valore di conferimento al 27.12.2018**	**Valore da GPM al 31.12.2018**	**Rivalutazione GPM al 31.12.2018 - Voce 1) del Conto econ.**
Titoli obbligazionari immobilizzati			
Mediobanca 15.09.2035 ZCB CLN	16.526.000	16.512.000	-14.000
Mediobanca 20.03.2021 CLN	14.023.311	14.841.000	817.689
Banca di Imola 25/11/2031	8.589.150	8.589.150	-
Unipol 28.07.2023	1.369.708	1.360.636	-9.072
SGA 11.01.2022	3.093.300	3.310.525	217.225
SGA 11.01.2021	3.103.800	3.213.458	109.658
Totale	**46.705.268**	**47.826.769**	**1.121.501**
Titoli azionari immobilizzati			
Hera SpA	20.151.376	29.282.000	9.130.624
Cassa Depositi e Prestiti SpA	9.343.829	12.722.367	3.378.538
CDP Reti SpA	2.000.000	2.000.000	-
Totale	**31.495.205**	**44.004.367**	**12.509.162**
Titoli obbligazionari non immob.ti			
ICCREA 29.06.2025	487.153	478.549	-8.604
Medio Intesa LG21 ZT	1.581.985	1.596.141	14.156
Totale	**2.069.138**	**2.074.690**	**5.552**
Titoli azionari non immobilizzati			
IGD ord.	2.657.270	2.637.180	-20.090
Servizi Italia	930.540	967.762	37.222
Aeroporto Bologna	765.000	1.951.600	1.186.600
Totali	**4.352.810**	**5.556.542**	**1.203.732**
Totale generale al 27.12.2018	**84.622.421**	**99.462.368**	**14.839.947**
Mediobanca saldo liquido			**8.750**
Totale			**14.848.697**

Per riconciliare il totale della voce 1) del Conto economico, pari a 14.848.697 Euro, con il risultato della gestione da estratto conto al 31.12.2018, si precisa che occorre sommare il maggior valore dei titoli in sede di conferimento al 27.12.2018, pari a 15.934.284 Euro (relativo ai soli titoli plusvalenti alla data del 27.12.2018) e il minor valore dei titoli al 31.12.2018 pari a -1.085.587 Euro (relativo alle valutazioni di mercato di fine anno dei titoli ricompresi nella GPM).

La fiscalità differita che era stata calcolata negli esercizi precedenti sui titoli conferiti è stata stornata nel 2018 in quanto l'operazione di conferimento è risultata realizzativa sotto il profilo fiscale. Vi informo infine che il gestore della GPM agisce come *sostituto di imposta* e invia alla Fondazione, nel rendiconto di fine anno, un valore già al netto delle imposte. Non viene pertanto rilevata fiscalità differita in capo alla Fondazione, in quanto vengono pagate imposte sulla rivalutazione dei titoli da parte del sostituto di imposta.

Signori Soci,
nella nostra Relazione al bilancio dello scorso esercizio Vi abbiamo informato che, fin dal nostro insediamento, abbiamo posto una particolare attenzione al monitoraggio e al controllo delle spese

di funzionamento della Fondazione, per contenerle e razionalizzarle, e Vi abbiamo precisato che questa attività è stata codificata e resa strutturale con l'approvazione, nel gennaio 2018, di un insieme di "**criteri e procedure di regolamentazione e controllo delle spese**" fondati sulla necessità di operare secondo un budget approvato dal Consiglio di Amministrazione, su una maggiore responsabilizzazione dei collaboratori attraverso un nuovo sistema di limiti e di autorizzazione delle singole spese e sul monitoraggio periodico della spese consuntivate in raffronto alla previsione. Ci preme al riguardo informarVi che nell'esercizio testé concluso le spese di funzionamento - indicate nella Voce 10 del Conto economico - si sono ridotte, rispetto all'esercizio precedente, di oltre 400.000 Euro, pari al 13,6% circa, un risultato migliore dell'obiettivo di una riduzione del 10% stabilito dal Consiglio di Amministrazione.

- - - o o O o o - - -

Ricordati questi principi, ai quali ci siamo attenuti fin dal nostro insediamento, Vi illustriamo in sintesi la situazione patrimoniale ed economica.

Signori Soci,
il bilancio dell'esercizio 2018 si chiude con un avanzo residuo di 14.284,00 Euro, un risultato al quale si è pervenuti in esito alla maturazione di una redditività non particolarmente brillante e al contenimento degli oneri di esercizio che, come Vi abbiamo già dato cenno, si sono ridotti di oltre il 13% rispetto all'esercizio precedente, a riprova dell'efficacia dei *criteri e procedure di regolamentazione e controllo delle spese* approvati nel gennaio dello scorso anno. Tuttavia, l'andamento fortemente sfavorevole dei mercati finanziari, soprattutto nella parte finale dell'anno, ci ha imposto di imputare una significativa rettifica del valore di iscrizione in bilancio di diverse attività finanziarie iscritte nell'attivo circolante, con il conseguimento di un Avanzo (lordo) di esercizio di 375.239 Euro, che ci permette di proporre:

- quanto agli **accantonamenti patrimoniali**, un accantonamento di 75.048 Euro alla *Riserva obbligatoria*, determinato nella misura legale del 20% dell'Avanzo lordo di esercizio. In virtù di tale accantonamento e dell'Avanzo residuo di 14.284 Euro, il patrimonio netto della Fondazione al 31.12.2018 ammonta a 146.025.227 Euro (+89.331 Euro rispetto all'esercizio precedente);
- quanto agli **accantonamenti ai fondi per l'attività di istituto**, un accantonamento di 275.000 Euro al *Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti*, nel rispetto della vigente normativa. Tenuto conto anche dell'accantonamento stanziato al *Fondo iniziative comuni*, definito in ambito ACRI e, soprattutto, del fatto che l'intero importo delle erogazioni deliberate nel 2018 è rimasto a carico dei Fondi per l'attività di istituto, al 31.12.2018 i Fondi ammontano complessivamente a 41.734.984 Euro, con una diminuzione di 3.132.813 Euro rispetto all'esercizio precedente.

Nella Nota Integrativa e nella Relazione Economica e Finanziaria sono descritte nel dettaglio le voci reddituali e le valutazioni di fine esercizio delle attività finanziarie che, ci preme ricordarlo, sono state condotte con gli stessi criteri contabili applicati nel 2016 e nel 2017, improntati alla valorizzazione "al mercato".

Quanto al *Rendiconto finanziario*, teniamo a precisarVi che la liquidità complessivamente assorbita dalla gestione (-€/Mln 11,153) discende dalla somma algebrica della liquidità di €/Mln 13,130 generata dalla gestione caratteristica - a riprova della sua efficienza - e di quella assorbita sia dalla gestione delle erogazioni (-€/Mln 3,411) che dalla gestione patrimoniale (-€/Mln 20,871). Ci preme

altresì evidenziare la graduale riduzione dell'indebitamento bancario degli ultimi esercizi come illustrato nella seguente tabella:

Anno	Esposizione
2015	24.700.093,00
2016	17.640.381,00
2017	11.617.642,00
2018	9.994.933,00

Infine, per un commento all'attività istituzionale del 2018 e per quella in programma nel corrente anno 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 2018 sotto l'aspetto patrimoniale, economico e finanziario sono evidenziate dalle seguenti poste del Bilancio:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2018
ATTIVO	
Immobilizzazioni materiali e immateriali	*16.212.135,00*
Immobilizzazioni finanziarie	*10.321.736,00*
Strumenti finanziari non immobilizzati	*175.462.626,00*
Crediti	*1.083.670,00*
Disponibilità liquide	*4.469.144,00*
Altre attività	*206.858,00*
Ratei e risconti attivi	*178.825,00*
Totale Attivo	***207.934.994,00***
PASSIVO	
Patrimonio netto	*146.025.227,00*
Fondi per l'attività d'istituto	*41.734.984,00*
Fondi per rischi e oneri	*3.600.726,00*
Trattamento di fine rapporto di lavoro	*227.142,00*
Erogazioni deliberate	*3.577.647,00*
Fondo per il volontariato	*88.646,00*
Debiti	*12.218.350,00*
Ratei e risconti passivi	*462.272,00*
Totale Passivo	***207.934.994,00***

CONTO ECONOMICO	31.12.2018
Proventi lordi dell'esercizio	*18.168.347,00*
Svalutazione netta Strumenti finanziari non immobilizzati	*(6.027.123,00)*
Svalutazione netta Immobilizzazioni finanziarie	*(8.411.431,00)*
Oneri dell'esercizio	*(2.589.583,00)*
Proventi straordinari	*55.604,00*
Oneri straordinari	*(83.744,00)*
Imposte	*(736.831,00)*
Avanzo (lordo) dell'esercizio	***375.239,00***
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	*(75.048,00)*
Accantonamento al Fondo per il volontariato	*(10.006,00)*
Accantonamento ai Fondi per l'attività d'istituto	*(275.901,00)*
Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio	*(0,00)*
Avanzo residuo	***14.284,00***

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 2018, si forniscono il dettaglio e le variazioni dei proventi dell'esercizio rispetto al 2017:

PROVENTI DELL'ESERCIZIO	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	*12.192.860,00*	*1.413.266,00*
Dividendi e proventi assimilati	*3.450.131,00*	*3.051.960,00*
Interessi e proventi assimilati	*1.115.420,00*	*1.809.349,00*
Svalutazione netta strumenti finanziari non immobilizzati	*(6.027.123,00)*	*1.864.297,00*
Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati	*1.140.849,00*	*4.079.074,00*
Svalutazione netta immobilizz.ni finanziarie	*(8.411.431,00)*	*(155.348,00)*
Risultato di esercizio imprese strum.li esercitate direttamente	*26.220,00*	*22.150,00*
Altri proventi	*242.867,00*	*214.361,00*
Totale proventi ordinari netti	***3.729.793,00***	***12.299.109,00***
Proventi straordinari	*55.604,00*	*881.337,00*
Oneri straordinari	*(83.744,00)*	*(272.822,00)*
Totale proventi netti	***3.701.653,00***	***12.907.624,00***

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

RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2018	Euro	12.192.860,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	1.413.266,00
Variazioni	Euro	10.779.594,00

Nel 2018, la Fondazione è stata titolare di alcuni rapporti di G.P.M. e di G.P.F. 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 31.12.2018 le gestioni hanno maturato un risultato complessivo lordo di 13.277.617,00 Euro sul quale sono state applicate imposte sostitutive per 1.084.757,00 Euro, commissioni di gestione per 199.383 Euro, commissioni di negoziazione per 11.918 Euro e spese per 22.675 Euro. Il risultato complessivo delle gestioni al netto di imposte, commissioni e spese ammonta a 11.958.884,00 Euro.

Si forniscono di seguito alcune informazione sulla consistenza, composizione e andamento economico al 31.12.2018 dei rapporti stessi.

1) Zenit SGR - GPM obbligazionaria	**Euro**	**0,00**
La gestione è stata chiusa nel maggio 2018		
ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2017		
- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	7.554,00
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissioni di gestione	Euro	(25.180,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(656,00)
- Spese	Euro	(23,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(18.305,00)

2) Zenit SGR - GPM azionaria	**Euro**	**0,00**
La gestione è stata chiusa nel maggio 2018		
ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018		
- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(159.383,00)
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(12.987,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(3.322,00)
- Spese	Euro	(1.820,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(177.512,00)

3) Mediobanca - GPM "*New trends*"	**Euro**	**2.018.661,00**
CONSISTENZA AL 31.12.2018		
- Saldo liquido	Euro	120.097,00
- Portafoglio titoli	Euro	1.907.259,00
- Operazioni da regolare	Euro	(8.695,00)
COMPOSIZIONE CUMULATA PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2018		
- Azioni internazionali	60,69%	
- Fondi	33,39%	
- ETF	5,92%	

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(118.126,00)
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(34.897,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(97,00)
- Spese	Euro	(4.462,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(157.582,00)

4) Mediobanca GPM "*High dividend*" Euro 1.195.506,00

CONSISTENZA AL 31.12.2018

- Saldo liquido	Euro	91.021,00
- Portafoglio titoli	Euro	1.109.252,00
- Operazioni da regolare	Euro	(4.767,00)

COMPOSIZIONE CUMULATA PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2018

- Azioni Europa	85,60%
- Azioni Italia	6,82%
- Liquidità	7,58%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(124.528,00)
- Imposte	Euro	(1.223,00)
- Commissione di gestione	Euro	(19.345,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(2.970,00)
- Spese	Euro	(2.678,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(150.744,00)

5) Mediobanca - GPM "*Linea speciale*" Euro 2.407.221,00

CONSISTENZA AL 31.12.2018

- Saldo liquido	Euro	173.906,00
- Portafoglio titoli	Euro	2.238.764,00
- Operazioni da regolare	Euro	(5.449,00)

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2018

- Azioni Europa	2,69%
- Azioni Italia	0,87%
- Azioni America	2,38%
- Azioni Pacifico	1,39%
- Azioni Internazionali	1,87%
- Obblig. gov. Euro	18,34%
- Obblig. gov. USA	5,17%
- Obblig. gov. altre	3,11%
- Obblig.i corporate	21,28%
- Fondi	16,17%
- Strumenti flessibili	19,52%
- Liquidità	7,21%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(73.702,00)
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(21.159,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(643,00)
- Spese	Euro	(5.008,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(100.512,00)

6) Mediobanca - GPM "*Linea aperta*" **Euro 99.470.455,00**

In merito alla costituzione della GPM Mediobanca "*Linea aperta*" si rinvia al commento alla sottovoce 3.A dell'Attivo "*Strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale*" a pag. 28 e seguenti della Nota integrativa nonché al par. D – *Strategie di investimento adottate* a pag. 109 della presente Relazione.

CONSISTENZA AL 31.12.2018		
- Saldo liquido	Euro	8.750,00
- Portafoglio titoli	Euro	99.462.368,00
- Operazioni da regolare	Euro	(663,00)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2018		
- Azioni Italia	49,82%	
- Obblig. corporate	33,65%	
- Altri strumenti	16,52%	
- Liquidità	0,01%	
ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018		
- Risultato lordo di gestione da conferimento	Euro	15.934.284,00
- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(1.085.587,00)
- Imposte	Euro	(1.083.534,00)
- Commissione di gestione	Euro	(0,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(0,00)
- Spese	Euro	(663,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	13.764.500,00

7) Unipol - GPM "*New fless*" **Euro 1.955.232,00**

CONSISTENZA AL 31.12.2018		
- Saldo liquido	Euro	987.660,00
- Portafoglio titoli	Euro	967.572,00
- Operazioni da regolare	Euro	(0,00)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2018		
- Liquidità	50,51%	
- Fondi obbl. corporate	31,75%	
- Fondi azionari	17,74%	
ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018		
- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(34.877,00)
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(9.738,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(0,00)
- Spese	Euro	(0,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(44.615,00)

8) Credit Suisse - GPM flessibile

La gestione è stata chiusa nel novembre 2018

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018		
- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(73.455,00)
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(22.258,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(2.270,00)
- Spese	Euro	(105,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(98.088,00)

9) Credit Suisse - GPM bilanciata

- La gestione è stata chiusa nel novembre 2018

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(81.252,00)
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(10.418,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(145,00)
- Spese	Euro	(0,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(91.815,00)

10) Credit Suisse - GPF total return	**Euro**	**9.903.507,00**

CONSISTENZA AL 31.12.2018

- Saldo liquido	Euro	3.350.379,00
- Portafoglio titoli	Euro	6.553.128,00
- Operazioni da regolare	Euro	(0,00)

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2018

- Fondi obbligazionari	45,44%
- Liquidità	33,81%
- Exchange trade funds	12,51%
- Fondi azionari	7,66%
- Exchange trade comm.	0,43%
- Certificates	0,15%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(154.940,00)
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(4.865,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(21,00)
- Spese	Euro	(35,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(159.861,00)

11) Azimut SGR - GPF total return	**Euro**	**9.644.713,00**

CONSISTENZA AL 31.12.2018

- Saldo liquido	Euro	80.290,00
- Portafoglio titoli	Euro	9.558.461,00
- Operazioni da regolare	Euro	5.962,00

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2018

- Fondi obbligazionari	40,72%
- Liquidità	15,58%
- Fondi azionari	14,91%
- Fondi monetari	3,11%
- Altro	25,68%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(334.728,00)
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(15.676,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(1.312,00)
- Spese	Euro	(3.571,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(355.287,00)

12) Banor SIM - GPF total return		**Euro**	**9.656.092,00**
CONSISTENZA AL 31.12.2018			
- Saldo liquido		Euro	685.294,00
- Portafoglio titoli		Euro	8.977.409,00
- Operazioni da regolare		Euro	(6.611,00)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2018			
- Fondi obblig. MT	26,89%		
- Fondi obblig. BT	13,74%		
- Fondi obblig. LT	11,37%		
- Fondi monetari	10,37%		
- Fondi obb. high yield	9,17%		
- Fondi az. Europa	7,50%		
- Altri fondi azionari	8,07%		
- Fondi az. America	3,79%		
- Fondi az. Asia	1,07%		
- Fondi az. Paesi em.	0,94%		
- Liquidità	7,09%		
ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018			
- Risultato lordo di gestione cumulato		Euro	(322.521,00)
- Imposte		Euro	(0,00)
- Commissione di gestione		Euro	(19.192,00)
- Commissioni di negoziazione		Euro	(0,00)
- Spese		Euro	(2.195,00)
- Risultato netto gestione cumulato		Euro	(343.908,00)
13) Anthilia SGR - GPF total return		**Euro**	**2.392.613,00**
CONSISTENZA AL 31.12.2018			
- Saldo liquido		Euro	92.613,00
- Portafoglio titoli		Euro	2.303.443,00
- Operazioni da regolare		Euro	(3,443,00)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2018			
- OICR flessibili	68,59%		
- ETF azionari	14,25%		
- Anthilia White	6,22%		
- Liquidità	3,87%		
- ETF obbligazionari	2,93%		
- OICR obbligazionari	2,59%		
- ETC	1,55%		
ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2018			
- Risultato lordo di gestione cumulato		Euro	(101.122,00)
- Imposte		Euro	(0,00)
- Commissione di gestione		Euro	(3.668,00)
- Commissioni di negoziazione		Euro	(482,00)
- Spese		Euro	(2.115,00)
- Risultato netto gestione cumulato		Euro	(107.387,00)

DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2018	Euro	3.450.131,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	3.051.960,00
Variazioni	Euro	398.171,00

COMPOSIZIONE

2.B - DIVIDENDI DA "ALTRE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE"

- Hera ord.	Euro	1.045.000,00
- Cassa Depositi e Prestiti	Euro	1.177.559,00
- CDP Reti	Euro	149.548,00
Totale	Euro	2.372.107,00

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

- Italgas	Euro	62.400,00
- Unipol	Euro	4.837,00
- I.G.D.	Euro	181.300,00
- Servizi Italia	Euro	52.730,00
- Assicurazione Generali	Euro	72.555,00
- Mediobanca	Euro	29.610,00
- Unicredit	Euro	10.448,00
- BPER Banca	Euro	46.200,00
- Aeroporto di Bologna	Euro	66.640,00
- Intesa San Paolo	Euro	50.750,00
- Terna	Euro	98.516,00
- Snam Rete Gas	Euro	86.200,00
- A2A	Euro	8.670,00
- ENI	Euro	157.000,00
- ENEL	Euro	134.925,00
- UBI Banca	Euro	6.442,00
- Brembo	Euro	8.800,00
- arrotondamento	Euro	1,00
Totale	Euro	1.078.024,00

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 2018, i dividendi concorrono a formare il reddito imponibile nella misura del 100% 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 interamente imponibili e scontano l'IRES con l'aliquota ordinaria del 24,00%*.

Al principio generale derogano i dividendi distribuiti dalla S.I.I.Q *Immobiliare Grande Distribuzione - I.G.D. S.p.a.*, che ha aderito al regime fiscale agevolato previsto dal D.M. 07.09.2007 n. 174. Detto regime esenta la società dall'imposizione IRES e IRAP in contropartita

alla tassazione dei dividendi in capo ai soci, al momento dell'incasso, mediante applicazione di una ritenuta del 20% a titolo di imposta da parte della banca depositaria.

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO AZIONARIO A FINE ESERCIZIO:

Al termine dell'esercizio 2018, la valutazione delle azioni in portafoglio ha portato a rilevare le seguenti:

1. RETTIFICHE DI VALORE SU AZIONI NON IMMOBILIZZATE

IT0000062072 Assicurazioni Generali ordinarie	**Euro**	**1.526.140,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 85.360 azioni a € 13,57994	Euro	1.303.703,00
- acquistate il 04.06.2018 n. 20.000 azioni a € 14,45925	Euro	289.185,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 14,485	Euro	1.526.140,00
***rettifica di valore* Euro 66.748,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 105.360 azioni a € 14,485	Euro	1.526.140,00
IT0000062957 Mediobanca ordinarie	**Euro**	**476.721,00**
- in carico al 31.12.2017 n. 63.000 azioni a €. € 9,531	Euro	600.453,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 7,567	Euro	476.721,00
***rettifica di valore* Euro 123.732,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 63.000 azioni a € 7,567	Euro	476.721,00
IT0005216533 Agatos (T.E. Wind) ordinarie	**Euro**	**828,00**
- rimanenza al 31.12.2017: n. 6.473 a € 0,315	Euro	2.039,00
- valore di mercato: media 30 gg dicembre 2018: € 0,128	Euro	828,00
- ***rettifica valore* Euro 1.210,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 6.473 azioni a € 0,128	Euro	828,00
IT0003497168 Telecom Italia ordinarie	**Euro**	**164.100,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 300.000 azioni a € 0,721	Euro	216.300,00
- valore di mercato media 30gg dicembre 2018: € 0,547	Euro	164.100,00
- ***rettifica di valore* Euro 52.200,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 300.000 azioni a € 0,547	Euro	164.100,00
IT0003132476 UBI Banca ordinarie	**Euro**	**155.205,00**
- rimanenza al 31.12.2017: n. 58.568 azioni a € 3,863	Euro	226.248,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 2,650	Euro	155.205,00
- ***rettifica di valore* Euro 71.043,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 58.568 azioni a € 2,650	Euro	155.205,00
IT0000072618 Intesa San Paolo ordinarie	**Euro**	**1.093.950,00**
- rimanenza al 31.12.2017: n. 250.000 azioni a € 2,812	Euro	703.000,00
- acq. 01.06.2018 n. 125.000 azioni al prezzo medio € 2,416	Euro	302.000,00
- acq. 04.06.2018 n. 100.000 azioni al prezzo medio € 2,298	Euro	229.800,00
- acq. 12.06.2018 n. 75.000 azioni al prezzo medio € 2,227	Euro	167.025,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 1,989	Euro	1.093.950,00
- ***rettifica di valore* Euro 353.823,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 550.000 azioni a € 1,989	Euro	1.093.950,00
IT0003814537 Servizi Italia ordinarie		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 310.180 azioni al prezzo medio € 6,374	Euro	1.977.087,00

Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo e valore di mercato al

27.12.2018. Nel caso specifico è stato applicato il valore di mercato a tale data, pari a Euro 930.540,00 essendo questo inferiore al costo storico.
- ***rettifica di valore*** **Euro 1.046.547,00**

IT0003814537 Banco Popolare ordinarie	**Euro**	**89.864,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 45.022 azioni al prezzo € 2,700	Euro	121.559,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 1,996	Euro	89.864,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 31.695**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 45.022 azioni a € 1,996	Euro	89.864,00

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 I.G.D. ordinarie		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 4.900.000 azioni al prezzo medio € 1,051	Euro	1.862.000,00

Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo e valore di mercato al 27.12.2018. Nel caso specifico, è stato applicato il valore di mercato a tale data, pari a Euro 2.657.270,00 essendo questo inferiore al costo storico.
- ***rettifica di valore*** **Euro 2.492.630,00**

IT0004810054 Unipol ordinarie	**Euro**	**95.799,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 26.872 azioni a € 3,818	Euro	102.597,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 3,565	Euro	95.799,00
rettifica di valore **Euro 6.799,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 26.872 azioni a € 3,565	Euro	95.799,00

IT0005239360 Unicredit ordinarie *post raggruppamento*	**Euro**	**355.733,00**
- in carico al 31.12.2017: n. 32.651 azioni a € 16,740	Euro	546.578,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 10,895	Euro	355.733,00
rettifica di valore **Euro 190.845,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 32.651 azioni a € 10,895	Euro	355.733,00

IT0005252728 Brembo ordinarie	**Euro**	**380.520,00**
- rimanenza al 31.12.2017: n. 40.000 azioni a € 12,821	Euro	512.840,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 9,513	Euro	380.520,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 132.320,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 40.000 azioni a € 9,513	Euro	380.520,00

IT0000066123 BPER Banca ordinarie	**Euro**	**1.466.640,00**
- acq. 01.03.2018 n. 50.000 azioni al prezzo medio € 4,8917	Euro	244.585,00
- acq. 02.03.2018 n. 50.000 azioni al prezzo medio € 4,8987	Euro	244.934,00
- acq. 05.03.2018 n. 50.000 azioni al prezzo medio € 4,9041	Euro	245.205,00
- acq. 06.03.2018 n. 50.000 azioni al prezzo medio € 4,8681	Euro	243.406,00
- acq. 07.03.2018 n. 50.000 azioni al prezzo medio € 4,6408	Euro	232.039,00
- acq. 12.03.2018 n. 50.000 azioni al prezzo medio € 4,6690	Euro	233.449,00
- acq. 13.03.2018 n. 50.000 azioni al prezzo medio € 4,6580	Euro	232.901,00
- acq. 14.03.2018 n. 70.000 azioni al prezzo medio € 4,6693	Euro	326.851,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 3,492	Euro	1.466.640,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 536.460**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 420.000 azioni a € 3,492	Euro	380.520,00

La rettifica di valore complessiva di 5.106.054,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore dei *Titoli di capitale quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

2. RIPRESE DI VALORE SU AZIONI NON IMMOBILIZZATE

IT0003132476 ENI ordinarie	**Euro**	**2.135.400,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2350.000 azioni al prezzo € 13,909	Euro	3.268.615,00
- vendute 01.06.2018 n. 20.000 azioni al prezzo medio € 15,2889	Euro	305.778,00
- vendute 04.06.2018 n. 15.000 azioni al prezzo medio € 15,6295	Euro	234.442,00
- vendute 26.06.2018 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 15,6173	Euro	390.432,00
- vendute 29.06.2018 n. 25.000 azioni al prezzo medio € 15,9175	Euro	397.937,00
- ***plusvalenza*** **Euro 146.324**		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2018: € 14,236	Euro	2.135.400,00
- ***ripresa di valore*** **Euro 49.050,00**		
- rimanenza al 31.12.2018: n. 150.000 azioni al prezzo € 14,236	Euro	2.135.400,00

La ripresa di valore di 49.050,00 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 31.12.2018	Euro	1.115.420,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	1.809.349,00

Variazioni	Euro	(693.929,00)

COMPOSIZIONE

1) interessi e proventi assimilati da immobilizzazioni finanziarie		**Euro**	**682.725,00**
di cui	- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto imposte sostitutiva:	Euro	590.982,00
	- proventi da fondi immobiliari, al netto imposta sostitutiva:	Euro	91.743,00
2) interessi e proventi assimilati da strumenti fin. non immobilizzati:		**Euro**	**424.466,00**
di cui:	- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto imposte sostitutive	Euro	392.438,00
	- proventi da fondi immobiliari, al netto imposte sostitutive	Euro	32.028,00
3) interessi e proventi assimilati da crediti e disponibilità liquide:		**Euro**	**8.229,00**

costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta d'imposta.

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO A FINE ESERCIZIO:

Al 31.12.2018, nella valutazione delle azioni in portafoglio sono state rilevate le seguenti:

1. RETTIFICHE DI VALORE SU OBBLIGAZIONI NON QUOTATE NON IMMOBILIZZATE

XS0510940694 Mediobanca 15.09.2035 - *zero coupon* - CLN
linked to BTP*ei* 15.09.2035 – 2,35% ISIN IT0003745541
- rimanenza al 31.12.2017: nominali Euro 20.000.000 al prezzo 100,00

Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite

durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a € 16.526.000,00 Euro, essendosi evidenziata una perdite durevole di valore.
- ***rettifica di valore*** **Euro 4.588.891,00**

IT0004780026 Banca di Imola 25.11.2031 - TV%
- rimanenza al 31.12.2017: nominali Euro 12.000.000 al prezzo 100,00

Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a Euro 8.589.150,00 essendosi evidenziata una perdite durevole di valore.
- ***rettifica di valore*** **Euro 3.410.850,00**

XS0173649798 Unipol 28.07.2023 *fix to floater* - TV%
- rimanenza al 31.12.2017: nominali Euro 1.500.000 al prezzo 101,25

Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al costo ridotto di eventuali perdite durevoli di valore, pari, alla data del conferimento, a Euro 1.369.708,00 essendosi evidenziata una perdite durevole di valore.
- ***rettifica di valore*** **Euro 149.042,00**

La rettifica di valore complessiva di 8.148.783 Euro è stata imputata alla voce 6 – *Svalutazione netta delle immobilizzazioni finanziarie* del Conto economico.

2. RETTIFICHE DI VALORE SU OBBLIGAZIONI QUOTATE NON IMMOBILIZZATE

IT0005038382 Trevi Group 28.07.2019 - 5,25%	**Euro**	**345.000,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 76,00	Euro	380.000,00
- valore di mercato 28.12.2018: 69,00	Euro	345.000,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 35.000,00**		
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 500.000 al prezzo 69,00	Euro	345.000,00
IT0005104713 Ferrarini 22.04.2020 - 6,375%	**Euro**	**121.000,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- valore di mercato 28.12.2018: 60,50	Euro	121.000,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 79.000,00**		
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 200.000 al prezzo 60,50	Euro	121.000,00
IT0005105900 Micoperi 29.04.2020 - 5,75%		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 240.000 al prezzo 25,200	Euro	60.480,00
- rimborso 30.04.2018 nominali €. 45.000 al prezzo 100,00	Euro	45.000,00
- rimborso 01.12.2018 nominali €. 45.000 al prezzo 100,00	Euro	45.000,00
- *plusvalenza* **Euro 67.320,00**		
- valore di mercato 28.12.2018: 0,00	Euro	0,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 37.800,00**		
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 150.000 al prezzo 0,00	Euro	0,00
XS1497606365 Telecom Italia 30.09.2025 - 3,00%	**Euro**	**294.780,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 300.000 al prezzo 100,250	Euro	300.750,00
- valore di mercato 28.12.2018: 98,26	Euro	294.780,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 5.970,00**		
- rimanenza 31.12.2018 nominali € 300.000 al prezzo 98,26	Euro	294.780,00
IT0005253676 B.T.P. Italia 22.05.2023 - 0,45%	**Euro**	**489.115,00**
- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 100,04799	Euro	500.240,00

- valore di mercato 28.12.2018: 97,823 Euro 489.115,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 11.125,00**
- rimanenza al 31.12.2018 nominali € 500.000,00 al prezzo 97,823 Euro 489.115,00

La rettifica di valore complessiva di 168.895,00 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.

3. RETTIFICHE DI VALORE SU OBBLIGAZIONI NON QUOTATE NON IMMOBILIZZATE

IT0005118754 ICCREA 29.06.2025 - 3,50%

- rimanenza 31.12.2017 nominali € 500.000 al prezzo 98,000 Euro 490.000,00

Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo storico e valore di mercato al 27.12.2018. Nel caso di specie è stato applicato il valore di mercato a tale data, pari a 487.153,00 Euro, essendo questo inferiore al costo storico.

- rettifica di valore **Euro 2.847,00**

XS1858997486 Mediobanca 26.07.2021 – Autocallable 3 ZT

Entità sottostante: Intesa San Paolo aor

- acquisto il 23.07.2018 nominali € 20 al prezzo 100.000,00 Euro 2.000.000,00

Il titolo è stato conferito nella GPM Mediobanca "*Linea aperta*" secondo i criteri di valutazione del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo storico e valore di mercato al 27.12.2018. Nel caso di specie è stato applicato il valore di mercato a tale data, pari a 1.581.985,00 Euro, essendo questo inferiore al costo storico.

- rettifica di valore **Euro 392.015,00**

La rettifica di valore complessiva di 394.862,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore 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.

4. RIPRESE DI VALORE SU OBBLIGAZIONI NON QUOTATE NON IMMOBILIZZATE

XS0189294225 Lehman Bros Holding TSY fr 23.04.2014 - TV%

- rimanenza al 31.12.2017: nominali € 251.000 al prezzo 0,000 Euro 0,00
- rimborsi ricevuti dalla procedura fallimentare nel 2018 Euro 8.191,00
- ***ripresa di valore*** **Euro 8.191,00**

La ripresa di valore di Euro 8.191,00 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.

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO E SICAV

Al termine dell'esercizio 2018, 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 2.154.198,00**

- rimanenza al 31.12.2017: n. 54 quote al prezzo € 44.756,406 Euro 2.416.846,00

fondo immobiliare non quotato nei mercati regolamentati

- NAV al 31.12.2018 comunicato dall'Emittente: € 39.892,550	Euro 2.154.198,00
***rettifica di valore* Euro 262.648,00**	
- rimanenza al 31.12.2017: n. 54 quote al prezzo € 44.756,406	Euro 2.416.846,00

La rettifica di valore di 262.648,00 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

LU0566497516 UBS European High Dividend Euro	**Euro**	**279.530,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.511,953 quote a € 119,420 03	Euro	299.978,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 111,28	Euro	279.530,00
- ***rettifica di valore* Euro 20.447,00**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.511,953 quote a € 111,28	Euro	279.530,00
LU0661738103 Pioneer Japanese Equity Euro HN	**Euro**	**190.988,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 22.169,304 quote a € 8,849	Euro	196.176,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 8,615	Euro	190.988,00
- ***rettifica di valore* Euro 5.188,00**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 22.169,304 quote a € 8,615	Euro	190.988,00
LU1172559640 ZENIT Multistrategy Sicav Comparto Stability	**Euro**	**473.913,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 5.327,436 quote a € 93,85096	Euro	499.985,00
- vendute il 14.02.2018 n. 10,93 quote a € 95,239707	Euro	1.041,00
***plusvalenza Euro* 15,00**		
- valore di mercato al 31.12.2018: € 89,13990	Euro	473.913,00
- *rettifica di valore* Euro 25.046,00		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 5.349,149 quote a € 93,85096	Euro	473.913,00
FR0010149120 Carmignac Securite cl. A	**Euro**	**96.035,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 56,535 quote a € 1.750,70735	Euro	98.976,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1698,69	Euro	96.035,00
- ***rettifica di valore* Euro 2.941,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 56,535 quote a € 1.698,69	Euro	96.035,00
IE00B4Z6HC18 BNY Mellon Global Real Return	**Euro**	**411.853,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 334.133,96 quote a € 1,250	Euro	417.667,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1,2326	Euro	411.853,00
- ***rettifica di valore* Euro 5.814,00**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 334.133,96 quote a € 1,23260	Euro	411.853,00
LU0229386650 Pioneer Euro High Yield	**Euro**	**518.840,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 48.576,01 quote a € 11,00450	Euro	534.555,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 10,681	Euro	518.840,00
- ***rettifica di valore* Euro 15.714,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 48.576,01 quote a € 10,681	Euro	518.840,00
LU0122974081 Goldman Sachs Emerging Markets	**Euro**	**45.394,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.427,405 quote a € 14,34756	Euro	49.175,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 13,24442	Euro	45.394,00
(USD 15,17 – cambio 1,1454)		
- ***rettifica di valore* Euro 3.781,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 3.427,405 quote a € 14,34756	Euro	45.394,00

LU0599024402 Planetarium Anthilia White cl. A	**Euro**	**299.925,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.529,94 quote a € 118,57001	Euro	299.975,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 118,55	Euro	299.925,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 51,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 2.529,94 quote a € 118,55	Euro	299.925,00
LU0828818087 Henderson Horizon High Yield Bond	**Euro**	**490.744,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.390,52 quote a € 147,470	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 30.12.2018: € 144,74	Euro	490.744,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 9.256,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 3.390,52 quote a € 144,74	Euro	490.744,00
LU0280851410 Goldman Sachs Fixed Income Plus	**Euro**	**486.242,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 33.557,047 quote a € 14,900	Euro	499.664,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 14,490	Euro	486.242,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 13.423,00**		
- rimanenza al 31.12.2015 n. 33.557,047 quote a € 14,49	Euro	486.242,00
LU0251252234 UBS Global Convertible Bonds	**Euro**	**476.379,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.447,74 quote a € 204,270	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 21.12.2018: € 194,620	Euro	476.379,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 23.621,00**		
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.447,74 quote a € 194,62	Euro	476.379,00
LU0941349275 Pictet Multi Asset Global Opportunities	**Euro**	**192.234,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.737,942 quote a € 114,840	Euro	199.585,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 110,610	Euro	192.234,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 7.352,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 1.737,942 quote a € 111,61	Euro	192.234,00
IT0005252843 Mediobanca Mid & Small Cap cl. C	**Euro**	**429.222,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 98.990,299 quote a € 5,051	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 4,336	Euro	429.222,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 70.778,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 98.990,299 quote a € 4,336	Euro	429.222,00
LU0170293806 Candriam Bond Global High Yield	**Euro**	**289.596,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 1.376,21 quote a € 217,990	Euro	300.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 210,430	Euro	289.596,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 10.404,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 1.376,21 quote a € 210,43	Euro	289.596,00
LU0451950587 Henderson Horizon Corporate Bond	**Euro**	**495.032,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 3.104,819 quote a € 161,040	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 159,440	Euro	495.032,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 4.968,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 3.104,819 quote a € 159,44	Euro	495.032,00
LU0144746509 Candriam Bond Euro High Yield	**Euro**	**488.032,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 415 quote a € 1.204,820	Euro	500.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1.175,980	Euro	488.032,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 11.969,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 415 quote a € 1.175,98	Euro	488.032,00

LU1377525735 Planetarium Anthilia Yellow cl. A	**Euro**	**290.825,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n.2.103,464 quote a € 142,610	Euro	299.975,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 138,260	Euro	290.825,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 9.150,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n.2.103,464 quote a € 138,26	Euro	290.825,00
LU0594539982 Candriam Bond Emerging Markets	**Euro**	**450.340,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 326,627 quote a € 1.530,800	Euro	500.001,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1.378,760	Euro	450.340,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 49.661,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 326,627 quote a € 1.378,76	Euro	450.340,00
LU0196034663 Henderson Pan European Smaller Cap	**Euro**	**188.740,00**
- acquisto il 24.01.2018 n. 4.167,36 quote a € 61.31	Euro	251.333,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 45,290	Euro	188.740,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 62.594,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 33.557,047 quote a € 45,29	Euro	188.740,00
LU0571101715 Groupama Alpha Fixed Income	**Euro**	**735.294,00**
- acquisto il 25.01.2018 n. 682,357 quote a € 1.099,130001	Euro	750.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 1.077,580	Euro	735.294,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 14.705,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 682,357 quote a € 1.077,58	Euro	735.294,00
IE0009531603 Henderson High Yield Euro	**Euro**	**562.135,00**
- acquisto il 24.01.2018 n. 23.373,588 quote a € 25,67	Euro	600.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 24,050	Euro	562.135,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 37.865,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 23.373,588 quote a € 24,05	Euro	562.135,00
LU0978624434 Henderson Global High Yield Bond cl. I2	**Euro**	**569.589,00**
- acquisto il 24.01.2018 n. 4.614,675 quote a € 130,02	Euro	600.000,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 123,430	Euro	569.589,00
- ***rettifica di valore*** **Euro 30.411,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 4.614,675 quote a € 123,43	Euro	569.589,00

La rettifica di valore complessiva di 435.137,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore delle *Quote di O.I.C.R. quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e – in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

3. RIPRESE DI VALORE SU QUOTE DI O.I.C.R. QUOTATI NON IMMOBILIZZATI

LU1457594395 Credit Suisse Fixed Maturity Bond	**Euro**	**267.174,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 2.999,832 quote a € 85,33311	Euro	255.985,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 90,0733774 (USD 103,17 - cambio 1,1454)	Euro	270.205,00
- ***ripresa di valore*** **Euro 11.189,00**		
- rimanenza al 31.12.2018 n. 2.999,832 quote a € 89,062987	Euro	267.174,00
LU0278469472 Black Rock Income Global Opportunities	**Euro**	**49.370,00**
- rimanenza al 31.12.2017 n. 4.444,51 quote a € 11,0231	Euro	48.993,00
- valore di mercato al 31.12.2018: € 11,341 (USD 12,99– cambio 1,1454)	Euro	49.370,00

- ***ripresa di valore*** **Euro 378,00**
- rimanenza al 31.12.2018 n. 4.444,51 quote a € 11,10808 Euro 49.370,00

La ripresa complessiva di 11.567,00 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.

4. RIPRESE DI VALORE SU QUOTE DI O.I.C.R. NON QUOTATI NON IMMOBILIZZATI

Mandarin Capital Partners SCA Sicar – cl. A
- liquidazione del fondo
- ***plusvalenza*** **Euro 21.974,00**
- ***ripresa di valore*** **Euro 9.018,00**

imputata a voce 4 – *Svalutazione netta strumenti finanziari non imm.ti* del Conto economico

Si riporta di seguito la composizione analitica delle Voci 4 e 6 del Conto economico:

4 - RIVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZ. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(6.027.123,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	1.864.297,00
Variazioni	Euro	(7.891.420,00)

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore su azioni quotate	Euro	(5.106.054,00)
- rettifiche di valore su obbligazioni quotate	Euro	(168.895,00)
- rettifica di valore su obbligazioni non quotate	Euro	(394.862,00)
- rettifiche di valore su quote di OICR quotati	Euro	(435.137,00)
- ripresa di valore su azioni quotate	Euro	49.050,00
- ripresa di valore su obb.ne LBH TSY 23.04.2014	Euro	8.191,00
- riprese di valore su quote di OICR quotati	Euro	11.567,00
- ripresa di valore su quote di OICR non quotati	Euro	9.018,00
- arrotondamenti	Euro	(1,00)
Totale	Euro	(6.027.123,00)

6 - RIVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FIN.RI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2018	Euro	(8.411.431,00)
Saldo al 31.12.2017	Euro	(155.348,00
Variazioni	Euro	(8.256.083,00)

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore su obbligazioni immobilizzate	Euro	(8.148.783,00)
- rettifiche di valore su fondi immobilizzati	Euro	(262.648,00)
Totale	Euro	(8.411.431,00)

L'esame delle voce 5 del Conto economico informa sui risultati dell'attività di negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati:

5 - RISULTATO NETTO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FIN. NON IMMOBILIZZ.

Saldo al 31.12.2018	Euro	1.140.849,00
Saldo al 31.12.2017	Euro	4.079.074,00
Variazioni	Euro	(2.938.225,00)

COMPOSIZIONE

Plusvalenze da realizzo titoli a reddito fisso	Euro	261.509,00
Plusvalenze da realizzo di fondi	Euro	204.299,00
Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	303.059,00
Ricavi di vendita diritti di opzione	Euro	539.111,00
Utile su cambi	Euro	8.405,00
Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(135.776,00)
Minusvalenze da realizzo azioni	Euro	(523,00)
Imposte sostitutive	Euro	(39.234,00)
Arrotondamento	Euro	(1,00)
Totale	Euro	1.140.849,00

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 sua costituzione, la Fondazione ha gestito il patrimonio in *un'ottica di medio/lungo termine,* secondo le *logiche tipiche dell'investitore istituzionale*, 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 31.12.2018, 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;

e risultavano conferite nelle gestione patrimoniale mobiliare "*Linea aperta*" costituita presso Mediobanca.
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 manterrà anche in futuro, 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 stesso. 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 sofferenza: queste evidenze hanno reso inevitabile assumere 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 valore economico del patrimonio.

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 la propria attività istituzionale a discapito del patrimonio.

Nel luglio 2017, 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;

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 poco liquide ovvero di valutazione complessa (in particolare, le obbligazioni Banca di Imola e Mediobanca a lungo termine derivanti dalla ristrutturazione delle obbligazioni Lehman);
   - il **comparto strategico**, dal quale perverrà la maggior parte della redditività di esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi approvato il *RAF*, il documento che definisce la propensione al rischio della Fondazione, ne quantifica le tipologie, i limiti e le soglie di tolleranza, ed indica anche le politiche di governo e controllo del rischio.

In sintesi, 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*** (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*** (2° livello), che debbono assicurare il rispetto dei limiti operativi e sono svolti dal Segretario Generale coadiuvato da una società esterna specializzata;

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

Al fine di realizzare un efficiente **sistema di controllo dei rischi**, nel gennaio 2018 è stata avviata la collaborazione con *Nummus.info S.p.a.*, società che aggrega, 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 permette di definire e identificare in modo preciso tali conflitti e i soggetti che vi possono incorrere, e 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 prassi definite e controllate da adottare nella scelta delle controparti prestatrici dei servizi di investimento sia individuali (esecuzione ordini e gestione individuale del risparmio e/o gestioni patrimoniali mobiliari individuali) e 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 data 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 suo più *puntuale controllo*, nel 2018 sono stati assegnati quattro mandati di ***gestione total return in fondi*** alle società *Anthilia SGR*,

Azimut SGR, *Banor SIM* e *Credit Suisse SGR*, che sono state scelte sulla base di una selezione attuata nel rispetto dei criteri e delle procedure definite dalle *policies* sui conflitti di interesse e sulla 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 concentrazi4one e di rischio dei quali si indicano quelli principali:
(i) quanto ai ***limiti di concentrazione***
- i fondi debbono essere di *classe istituzionale*, di *diritto europeo* e *ad accumulazione*, senza commissioni di ingresso/uscita, classificati da Mornigstar o da MSCI con un *track record* minimo di tre anni, con NAV giornaliero, debbono avere una "taglia" minima di €/MLN 100,0 e consentire il c.d. "*look through*" almeno settimanalmente;
- esposizione valutaria massima limitata al 5% del valore complessivo della gestione;
- esposizione ai mercati italiani, compreso il "rischio sovrano", limitata al 10% del valore complessivo della gestione;
- presenza dei fondi per ogni Casa, inclusa quella del Gestore, limitata al 10% del valore complessivo della gestione;
- ogni fondo in portafoglio non può eccedere il 5% dei propri "*asset under management*";
(ii) quanto ai ***limiti di rischio***
- *CVaR* del portafoglio limitato all'1%;
- *performance contribution di ogni fond*o limitata al 4% della redditività del portafoglio;
- *risk contribution di ogni fondo* limitata al 4% del rischio complessivo (CVaR) del portafoglio;

Sempre nell'ottica di ridurre e diversificazione al massimo i rischi e del loro puntuale controllo, e all'ulteriore scopo di *rendere l'attivo di bilancio più semplice, efficiente e trasparente*, verso la fine dell'anno il Consiglio di Amministrazione - in linea con quanto già intrapreso da altre fondazioni ex bancarie - ha assegnato ad Eurizon SGR S.p.a il mandato a costituire un ***fondo di investimento riservato multi-comparto*** nel quale la Fondazione intende conferire, in particolare, alcune partecipazioni rilevanti e le obbligazioni di valutazione complessa incluse nel comparto "in osservazione". Questo strumento avrà un NAV certificato settimanalmente dal *Gestore amministrativo* (Management Company) del fondo, accentuando la trasparenza dell'attivo di bilancio della Fondazione. Inoltre, l'accentramento di una porzione significativa dei propri asset su un unico deposito titoli, permetterà alla Fondazione di conseguire un'importante *semplificazione gestionale e amministrativa* oltre a un *risparmio in termini di minore imposta di bollo e di costi per commissioni*. Sotto il profilo contabile e fiscale, infine, tutte le variazioni di valore, le cedole e i dividendi si compenseranno all'interno del Fondo - come in una gestione individuale – creando così una *maggiore efficienza* gestionale.

Tuttavia, poiché la ristrettezza dei tempi non ha permesso di costituire il fondo in questione il 27 dicembre 2018 la Fondazione ha conferito parte degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati nella ***gestione patrimoniale "ponte"*** presso Mediobanca denominata "*Linea aperta*", che le ha permesso alla Fondazione di "oltrepassare" la chiusura dell'esercizio 2018 con gli stessi risultati conseguibili con la costituzione del fondo, esclusa soltanto l'eventuale immobilizzazione, che è un'ipotesi incompatibile con la natura stessa di questo strumento. Il trasferimento delle partecipazioni è stato contabilmente rilevato in base al valore risultante dall'applicazione al momento del trasferimento stesso dei criteri valutativi

del portafoglio di provenienza, conformemente con quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

La tabella che segue riepiloga i valori di bilancio e di conferimento e la conseguente iscrizione di una rettifica di valore degli strumenti finanziari non immobilizzati, esposta alla voce 4) del conto economico, pari ad 3.934.039 Euro ed una rettifica di valore degli strumenti finanziari immobilizzati esposta alla voce 6) del conto economico, pari ad 8.148.783 Euro.

Strumenti finanziari conferiti nella GPM Mediobanca "Linea Aperta" al 27.12.2018	*Iscrizione in bilancio*	*Storno ratei passivi*	*Strumenti derivati attivi/passivi*	*Valore di conferimento al 27.12.2018*	*Svalutazione voci 4) e 6) del conto ec.*
Titoli obbligazionari immobilizz.					
Mediobanca 15.09.2035 ZCB CLN	21.487.175	-372.284	-	16.526.000	4.588.891
Mediobanca 20.03.2021 CLN	15.000.000	-581.889	-394.800	14.023.311	-
Banca di Imola 25/11/2031 – TV%	12.000.000	-	-	8.589.150	3.410.850
Unipol 28.07.2023 – TV%	1.518.750	-	-	1.369.708	149.042
SGA 11.01.2022 – 3.90%	2.809.200	-	284.100	3.093.300	-
SGA 11.01.2021 – 3.10%	2.790.900	-	312.900	3.103.800	-
Totale	**55.606.025**	**-954.173**	**202.200**	**46.705.269**	**8.148.783**
Titoli azionari immobilizzati					
Hera SpA	20.151.376	-	-	20.151.376	-
Cassa Depositi e Prestiti SpA	9.343.829	-	-	9.343.829	-
CDP Reti SpA	2.000.000	-	-	2.000.000	-
Totale	**31.495.205**			**31.495.205**	
Titoli obbligazionari non immob.ti					
ICCREA 29.06.2025	490.000	-	-	487.153	2.847
Medio Intesa LG21 ZT	2.000.000	-26.000	-	1.581.985	392.015
Totale	***2.490.000***	***-26.000***	**-**	***2.069.138***	***394.862***
Titoli azionari non imm.ti					
IGD ord.	5.149.900	-	-	2.657.270	2.492.630
Servizi Italia	1.977.087	-	-	930.540	1.046.547
Aeroporto Bologna	765.000	-	-	765.000	-
Totali	**7.891.987**	**-**	**-**	**4.352.810**	**3.539.177**
Totali generali al 27.12.2018	**97.483.217**	**-980.173**	**202.200**	**84.622.422**	**12.082.822**

Al 31/12/2018 in base a quanto previsto ai paragrafi 4 "*Gestioni Patrimoniali*" e 10.8 "*Criteri di valutazione*" dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesori, gli strumenti affidati in gestione patrimoniale sono stati valutati al valore di mercato come esposto nel rendiconto della gestione al 31/12/2018. La tabella che segue ne espone i risultati per singolo titolo.

Strumenti finanziari conferiti nella GPM Mediobanca *Linea Aperta* al 31.12.2018	**Valore di conferimento al 27.12.2018**	**Valore da GPM al 31.12.2018**	**Rivalutazione GPM al 31.12.2018 - Voce 1) del Conto ec.**
Titoli obbligazionari immobilizzati			
Mediobanca 15.09.2035 ZCB CLN	16.526.000	16.512.000	-14.000
Mediobanca 20.03.2021 CLN	14.023.311	14.841.000	817.689
Banca di Imola 25/11/2031	8.589.150	8.589.150	-
Unipol 28.07.2023	1.369.708	1.360.636	-9.072
SGA 11.01.2022	3.093.300	3.310.525	217.225
SGA 11.01.2021	3.103.800	3.213.458	109.658
Totale	**46.705.268**	**47.826.769**	**1.121.501**
Titoli azionari immobilizzati			
Hera SpA	20.151.376	29.282.000	9.130.624
Cassa Depositi e Prestiti SpA	9.343.829	12.722.367	3.378.538
CDP Reti SpA	2.000.000	2.000.000	-
Totale	**31.495.205**	**44.004.367**	**12.509.162**
Titoli obbligazionari non immob.ti			
ICCREA 29.06.2025	487.153	478.549	-8.604
Medio Intesa LG21 ZT	1.581.985	1.596.141	14.156
Totale	**2.069.138**	**2.074.690**	**5.552**
Titoli azionari non immobilizzati			
IGD ord.	2.657.270	2.637.180	-20.090
Servizi Italia	930.540	967.762	37.222
Aeroporto Bologna	765.000	1.951.600	1.186.600
Totali	**4.352.810**	**5.556.542**	**1.203.732**
Totale generale al 27.12.2018	**84.622.421**	**99.462.368**	**14.839.947**
Mediobanca saldo liquido			**8.750**
Totale*			**14.848.697**

* Al fine di riconciliare il totale della voce 1) pari a 14.848.697 Euro con il risultato della gestione da estratto conto al 31.12.2018, si precisa che occorre sommare il maggior valore dei titoli in sede di conferimento al 27.12.2018, pari a 15.934.284 Euro (relativo ai soli titoli plusvalenti alla data del 27.12.2018) e il minor valore dei titoli al 31.12.2018 pari a -1.085.587 Euro (relativo alle valutazioni di mercato di fine anno dei titoli ricompresi nella GPM).

La fiscalità differita che era stata calcolata negli esercizi precedenti sui titoli conferiti è stata stornata nel 2018 in quanto l'operazione di conferimento è risultata realizzativa sotto il profilo fiscale.

Si segnala che nell'ambito del risparmio gestito l'intermediario finanziario (gestore della GPM) agisce come sostituto di imposta e in quanto tale applica una imposta sostitutiva – attualmente nella misura del 26% - sul risultato di gestione maturato nell'anno solare, al netto di oneri, commissioni e bolli e la versa direttamente all'Erario. Il gestore indica pertanto alla Fondazione, con il rendiconto di fine anno, un valore già al netto delle imposte. Non viene pertanto rilevata alcuna fiscalità differita in capo alla Fondazione.

- - - o o O o o - - -

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

Nei primi mesi del 2019 è proseguita la revisione e integrazione del Modello organizzativo e gestionale ai sensi del D.Lgs. n. 231/01 intrapresa negli ultimi mesi dello scorso anno per includervi le nuove fattispecie di reato recentemente introdotte dalla legge e, con l'occasione, per rivederne anche la "*parte generale*", così da adeguarla all'evoluzione del contesto avvenuta in questo decennio.

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.

Quanto ai mandati di gestione patrimoniale in fondi conferiti nel 2018 e meglio illustrati nel precedente paragrafo c), la Fondazione ne curerà costantemente il monitoraggio sia in termini di redditività che in termini di rischio. Come nella richiamata tale sede, i mandati sono stati configurati come *gestioni total return*, ovvero senza benchmark, in quanto la Fondazione ha inteso lasciare al Gestore l'incombenza di delinearne e revisionarne periodicamente l'asset allocation. Per quanto ovvio, nel caso di non auspicati eventi particolarmente negativi sui mercati, la Fondazione interverrà tempestivamente per concordare con i gestori la più opportune revisioni del portafoglio investito.

Con particolare riguardo alla frazione patrimoniale che continuerà ad essere gestita "*in house*", 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 OICR** che permettano la miglior diversificazione geografica, settoriale e valutaria possibile finalizzata al conseguimento di una soddisfacente e stabile redditività con una rischiosità compatibile con le previsioni del *RAF*.

Quanto al **comparto azionario**, si continuerà 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 preannunciata dalla B.C.E. e dei suoi effetti prevedibili 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.

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 2018 presenta un avanzo residuo di 14.284,00 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 2018

RELAZIONE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2018

Signori Soci dell'Assemblea e

Signori componenti del Consiglio Generale,

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

Vi diamo qui di seguito conto, come nell'esercizio precedente, del nostro operato e di quanto abbiamo potuto rilevare nell'ambito della nostra attività svolta nel corso dell'anno 2018 e di parte del corrente esercizio 2019, sino alla data di predisposizione della presente relazione.

****

I - Esame del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2018.

Il nostro esame, anche quest'anno, è stato condotto al fine di acquisire ogni elemento necessario ad accertare che il Bilancio sia stato redatto con chiarezza e secondo i criteri espositivi precisati nella Nota Integrativa stilata dagli Amministratori, unitamente alla Relazione sulla Gestione ed al Rendiconto Finanziario. A tal proposito Vi diamo conferma della veridicità e della correttezza della situazione patrimoniale e del risultato economico dell'esercizio 2018, formulando il nostro giudizio positivo sulla Relazione del Consiglio di Amministrazione e sulla Relazione economica e finanziaria, che completano la documentazione sottoposta alla Vostra attenzione ed al Vostro esame.

Attestiamo altresì che il Bilancio è conforme alle norme di Legge ed ai Regolamenti che ne disciplinano la formazione, in particolare, oltre alle norme del Codice Civile, così come integrate dal D.Lgs. 139/2015, alle disposizioni del D.Lgs 17 Maggio 1999 n. 153, al Provvedimento del Ministero del Tesoro del 19 Aprile 2001, in G.U. del 26 Aprile 2001 n. 96, con le integrazioni previste dal Decreto del 26 Marzo 2019 del Direttore Generale del Tesoro portante indicazioni per la redazione del bilancio al 31/12/2018 pubblicato sulla G.U. del 3 Aprile 2019 n.79.

Si evidenzia, infine, che la Fondazione non ha usufruito della deroga relativa alla valutazione dei titoli non immobilizzati previsti dal D.L. 119/2018 convertito nella L. n. 136 del 17 Dicembre 2018 in G.U. del 18 Dicembre 2018 n. 293.

Ricordiamo che la Fondazione non rientra tra i soggetti obbligati all'adozione dei principi contabili internazionali (IASB/IFRS) ed utilizza pertanto, come riferimento interpretativo delle richiamate norme di legge ed ai regolamenti, i Principi Contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) integrati con i documenti ACRI.

****

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

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

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

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2018, presenta, in sintesi le seguenti risultanze espresse in unità di Euro.

STATO PATRIMONIALE		
	ATTIVO	**31/12/2018**
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	16.212.135
2	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	10.321.736
3	STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	175.462.626
4	CREDITI	1.083.670
5	DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.469.144
6	ALTRE ATTIVITA'	206.858
7	RATEI E RISCONTI ATTIVI	178.825
	TOTALE DELL'ATTIVO	**207.934.994**
	PASSIVO	**31/12/2018**
1	PATRIMONIO NETTO	146.025.227
2	FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO	41.734.984
3	FONDI PER RISCHI E ONERI	3.600.726

4	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	227.142
5	EROGAZIONI DELIBERATE	3.577.647
6	FONDO PER IL VOLONTARIATO	88.646
7	DEBITI	12.218.350
8	RATEI E RISCONTI PASSIVI	462.272
	TOTALE DEL PASSIVO	**207.934.994**

****

CONTO ECONOMICO		
		31/12/2018
1	RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI	12.192.860
2	DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI	3.450.131
3	INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI	1.115.420
4	RIVALUTAZIONE NETTA DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	(6.027.123)
5	RISULTATO DELLA NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	1.140.849
6	SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(8.411.431)
8	RISULTATO D'ESERCIZIO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE	26.220
9	ALTRI PROVENTI	242.867
	TOTALE RICAVI ORDINARI	**3.729.793**
10	ONERI	(2.589.583)
11	PROVENTI STRAORDINARI	55.604
12	ONERI STRAORDINARI	(83.744)
13	IMPOSTE	(736.831)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	**375.239**
14	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	(75.048)
16	ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	(10.006)
17	ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO	(275.901)

18	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITA' PATRIMONIALE	0
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	**14.284**

****

I Conti d'Ordine, istituiti a fronte di impegni e garanzie, ammontano complessivamente ad €. 24.199.671 di cui €. 952.906 per impegni di erogazioni ed €. 23.246.765 per titoli in pegno a terzi.

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

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

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

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

I criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione nella formazione del presente Bilancio (2018) non differiscono da quelli applicati nell'esercizio precedente (2017) per una corretta comparazione delle poste di bilancio nei due periodi considerati.

*****

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 2018 ha tenuto n. 14 riunioni;
- il Consiglio Generale nell'anno solare 2018 ha tenuto n. 7 riunioni;

- il Collegio dei Revisori nell'anno solare 2018 ha tenuto n. 6 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 2018 si è riunito n.4 volte.

Vi ricordiamo che nel corso del corrente anno (26 Febbraio 2019) si è proceduto ad integrare con l'elezione di n. 8 (otto) nominativi, l'Assemblea dei Soci. Tutti i nominativi proposti sono stati eletti.

* * * * *

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

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

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

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

- abbiamo svolto le funzioni di vigilanza affidate al Collegio dei Revisori effettuando regolarmente le verifiche periodiche nel corso delle quali abbiamo proceduto alle ispezioni ed ai controlli

ritenuti utili ed opportuni per accertare la correttezza degli adempimenti richiesti dalla Legge e dai Regolamenti;

- abbiamo partecipato, nel corso dell'esercizio 2018 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'Assemblee dei Soci;
- 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;
- 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 e allo Statuto, non apparendo manifestatamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- 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;
- 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;

- al Collegio dei Revisori non sono pervenute, nel corso dell'anno 2018 e sino alla data di redazione della presente Relazione, denunce da parte dei Soci, ne 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 25 Marzo 2019;
- che la suddetta società ha rilasciato in data 15 Aprile 2019, la Relazione ex art.14 del D.Lgs 27/1/2010 n. 39 per il bilancio d'esercizio riferito al 31/12/2018;
- che la predetta relazione conferma che il bilancio d'esercizio al 31/12/2018 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 15 Aprile 2019 nella propria Relazione in cui si conferma che il bilancio d'esercizio 2018 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 segnalarVi. Dall'attività di vigilanza e controllo da noi esperita non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione all'Autorità di vigilanza o di menzione nella presente Relazione.

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

****

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 2018, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta presentata dal Consiglio di Amministrazione concernente la destinazione dell'avanzo d'esercizio pari ad € 14.284 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, 15 Aprile 2019

Il Collegio dei Revisori

Romano Conti FIRMATO

Furio Bacchini FIRMATO

Silvia Poli FIRMATO

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio Generale della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola (di seguito, anche la "Fondazione"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi e criteri contabili previsti dal DLgs 153/1999 e dall'Atto di Indirizzo per le Fondazioni Bancarie emanato in data 19 aprile 2001 con Provvedimento del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica (di seguito, l'"Atto di Indirizzo").

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Fondazione in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del Collegio dei Revisori per il bilancio d'esercizio

La Fondazione è tenuta all'osservanza di norme speciali di settore e statutarie per la redazione del bilancio d'esercizio. Gli amministratori sono pertanto responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi e criteri contabili previsti dal DLgs 153/1999 e dall'Atto di Indirizzo e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.
Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Fondazione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Fondazione o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Revisori ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, in base a quanto richiamato dalle norme statutarie, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Fondazione.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Fondazione;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Fondazione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Fondazione cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione economica e finanziaria con il bilancio d'esercizio, sulla sua conformità alle norme di legge e dichiarazione su eventuali errori significativi

Gli amministratori della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola sono responsabili per la predisposizione della relazione economica e finanziaria della Fondazione al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione economica e finanziaria con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione economica e finanziaria è coerente con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione su eventuali errori significativi, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'ente e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 15 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandro Parrini
(Revisore legale)