



**BILANCIO
CONSUNTIVO**

**ESERCIZIO
2017**



FONDAZIONE
DI VIGNOLA



gli Amministratori

PRESIDENTE

Prof. **Valerio Massimo Manfredi**

VICE PRESIDENTE

Sig.ra **Gloria Vignali**

COMITATO DI GESTIONE

Prof.ssa **Lucia Mescoli**

Dott. **Stefano Selmi**

Dott. **Mauro Tabellini**

COMPONENTI L'ORGANO DI INDIRIZZO

Dott.ssa **Anna Anceschi**

Prof.ssa **Claudia Baracchi**

Dott. **Marcello Bergamini**

Prof.ssa **Berenice Cavarra**

Prof. Ing. **Giovanni Contino**

Prof.ssa **Viviana Giacomini**

Arch. **Giovanni Luca Leonelli**

Dott.ssa **Graziella Nardini**

Prof. **Vincenzo Pacillo**

Avv. **Luca Sirotti**

Prof.ssa **Carmen Vandelli**

PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE

Dott.ssa **Marina Bai**

SINDACI EFFETTIVI

Dott.ssa **Cristina Clò**

Dott. **Andrea Monari**

SINDACI SUPPLENTI

Dott. **Vittorio Bergamini**

Dott. **Giovanni Carlini**

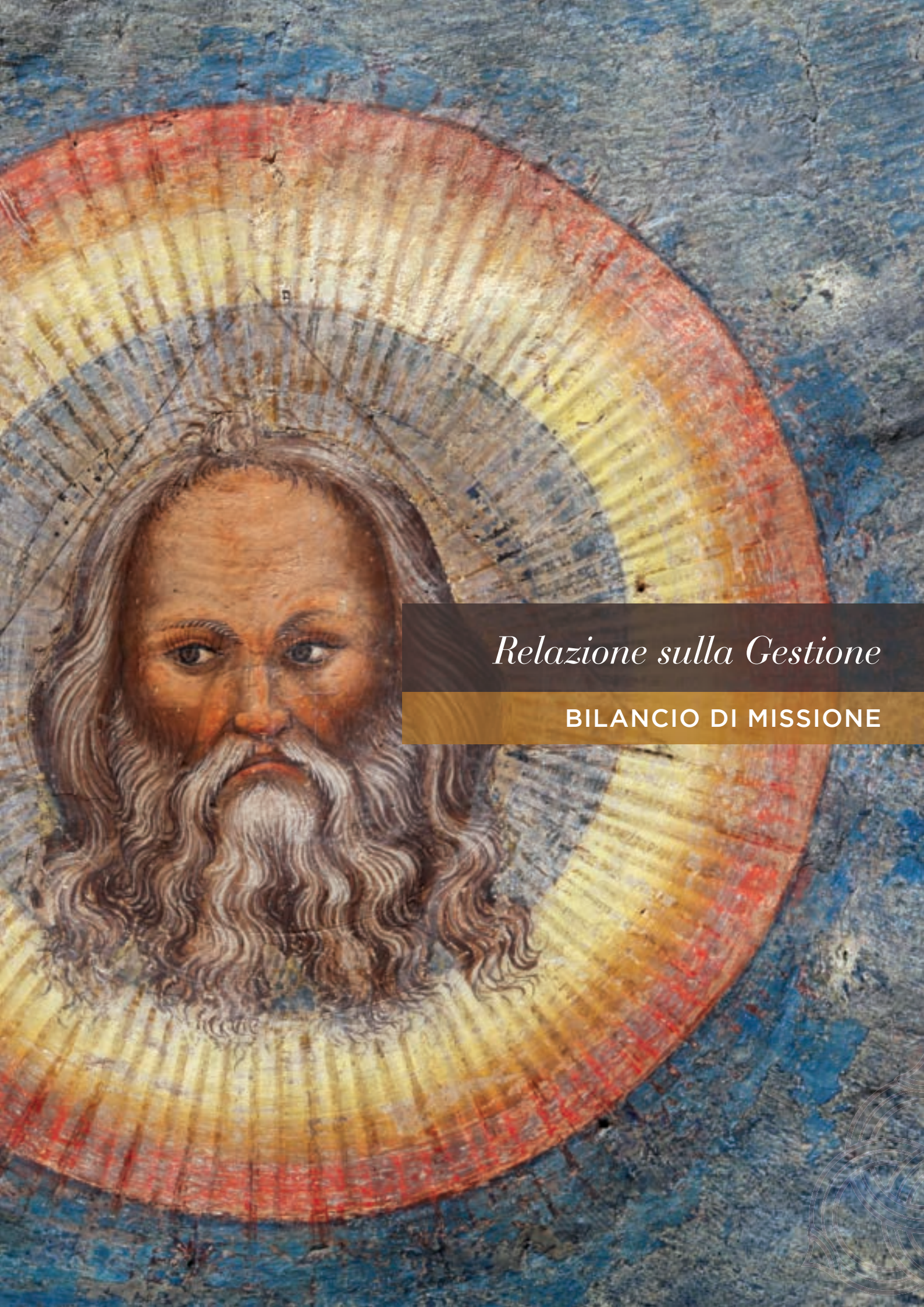
SEGRETARIO

Dott.ssa **Camilla Fabbri**



Sommario

6	RELAZIONE SULLA GESTIONE BILANCIO DI MISSIONE
7	Nota introduttiva
8	Rendiconto delle erogazioni
15	Rendiconto delle erogazioni deliberate
33	Rendiconto delle erogazioni effettuate
35	Impegni istituzionali
40	Progetti ed iniziative pluriennali
42	BILANCIO DI ESERCIZIO STATO PATRIMONIALE
46	BILANCIO DI ESERCIZIO CONTO ECONOMICO
49	BILANCIO DI ESERCIZIO NOTA INTEGRATIVA
50	Criteri di valutazione
51	Stato Patrimoniale Attivo
58	Stato Patrimoniale Passivo
61	Conto Economico
65	RELAZIONE SULLA GESTIONE RELAZIONE ECONOMICA E FINANZIARIA
66	Scenario macroeconomico 2017
70	Portafoglio della Fondazione di Vignola
78	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



Relazione sulla Gestione

BILANCIO DI MISSIONE



NOTA INTRODUTTIVA

L'art. 1 lettera d) del testo vigente del Decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153 e l'art. 2 del Regolamento di cui al Decreto ministeriale 18 maggio 2004, n. 150 richiedono alle Fondazioni di origine bancaria la scelta di un massimo di cinque "settori rilevanti" all'interno della lista dei "settori ammessi contemplati nel citato Decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153.

Nella seduta del 6 ottobre 2016, per il triennio 2017-2019, il Consiglio di indirizzo ha approvato i seguenti

SETTORI RILEVANTI



ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI



EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE



RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA



SVILUPPO LOCALE



VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA

Ai sensi del Decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali", si è provveduto all'aggiornamento del "Documento Programmatico sulla Sicurezza", nel quale vengono analizzati e descritti i trattamenti di dati personali effettuati, la distribuzione dei compiti e delle responsabilità connessi al trattamento di dati personali, i rischi che incombono sui dati e le misure di sicurezza attivate dalla Fondazione a protezione dei dati trattati.

I. RENDICONTO DELLE EROGAZIONI

La tabella seguente evidenzia il rendiconto delle erogazioni deliberate e delle erogazioni effettuate nel corso dell'esercizio, partendo dalla composizione dei relativi fondi contabili.

TABELLA A

RENDICONTO DELLE EROGAZIONI DELIBERATE E DELLE EROGAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2017 (1)

FONDI ESISTENTI AL 01/01/2017	Consistenza al 01/01/2017	Contributi altri Partner/ giroconti	Delibere di competenza dell'esercizio	Erogazioni/ giroconti effettuati nell'esercizio	Residuo da erogare
Conservazione e valorizzazione Castello	439,78		200.000,00	174.165,42	26.274,36
Valorizzazione Palazzo Barozzi	378.551,80		300.000,00	41.209,85	637.341,95
Centro di Documentazione	13.015,01		40.000,00	44.795,96	8.219,05
Santa Maria degli Angioli	427.928,26		500.000,00	26.894,54	901.033,72
Suoni Entro le Mura	4.955,28		5.000,00	8.900,00	1.055,28
Poesia Festival	111.134,85	146.918,10	42.569,32	270.119,32	30.502,95
Nuovo Teatro di Vignola	0,28		106.101,23	106.101,23	0,28
Grandezze & Meraviglie - XX Festival Musicale Estense	15.000,00		10.000,00	15.000,00	10.000,00
Comune di Spilamberto: Mostra Il Tesoro di Spilamberto. Signori Longobardi alla frontiera/il museo antiquarium di Spilamberto proiettato nel domani	15.000,00			3.155,00	11.845,00
Comune di Spilamberto: Burattini Vivi. Conservazione e valorizzazione del Fondo Roberto Preti	3.000,00			0,00	3.000,00
Comune di Vignola: Restauro conservativo di Gino Covili "ciclo della ciliegia" presso il Parco del quartiere "Le Corti"	6.000,00			6.000,00	0,00
Museo del Cinema: Mostra permanente delle macchine del cinema	2.000,00			1.051,60	948,40
Unione Terre di Castelli: Museo diffuso nell'Unione Terre di Castelli	8.000,00			0,00	8.000,00
ASP Azienda Pubblica di Servizi alla Persona "G. Gasparini": Theoria degli affetti - abitare le conseguenze	6.000,00			6.000,00	0,00
Associazione culturale Fabricanda: Lo schermo dietro il sipario (2)	6.464,00			6.464,00	0,00
Associazione Nazionale Partigiani d'Italia: Celebrazione del 70° anniversario della Resistenza e della Festa della Liberazione	1.500,00			0,00	1.500,00
Comune di Zocca: Premio "Zocca Giovani"	2.000,00		2.000,00	2.000,00	2.000,00
Biblioteca comunale/Polo bibliotecario	84.869,28		100.000,00	15.350,56	169.518,72
Associazione Il Faro Savignano sul Panaro: attività per adolescenti	1.930,92		10.000,00	0,00	11.930,92
Unione Terre di Castelli e Parrocchia di Vignola/ex Centro d'ascolto Momo: Attività di doposcuola e accoglienza minori (3)	10.872,16			5.000,00	5.872,16
ER.GO (ex Arestud): Fond-a-menti (2)	17.416,64			17.416,64	0,00
Centro Servizi Handicap: Nuove tecnologie per abilità diverse	15.000,00		10.000,00	14.891,68	10.108,32

Comune di Marano sul Panaro: Festival nazionale ed europeo del teatro dei ragazzi	30.000,00		15.000,00	15.000,00	30.000,00
Comune di Marano sul Panaro: Progetto Europa	7.000,00			5.000,00	2.000,00
Direzione Didattica di Vignola: Costruzione e potenziamento di dinamiche inclusive	28.285,00		12.790,00	28.285,00	12.790,00
Fondo digitalizzazione scuole	5.000,00			3.498,00	1.502,00
Fondazione Fossoli: Un treno per Auschwitz/viaggio della memoria (3)	11.000,00	5.000,00	5.000,00	11.000,00	10.000,00
Eventi sismici Emilia Romagna: Istituto Superiore Galileo Galilei di Mirandola	520.569,16			301.462,45	219.106,71
Istituto comprensivo di Castelvetro: Valorizzazione di potenzialità e interventi di miglioramento e recupero	17.030,00		7.448,00	17.030,00	7.448,00
Istituto comprensivo di "S. Fabiani": Comprendere il disagio ed attuare strategie per affrontarlo e valorizzare le eccellenze	17.320,00		7.870,00	17.320,00	7.870,00
Istituto comprensivo di Marano sul Panaro: Progetto lettura	4.000,00			0,00	4.000,00
Istituto comprensivo di Marano sul Panaro: Un libro per amico	3.000,00			0,00	3.000,00
Istituto comprensivo di Marano sul Panaro: Continuità nell'accoglienza e nell'integrazione	9.400,00			0,00	9.400,00
Istituto comprensivo di Savignano sul Panaro: Password for our future	10.640,00			0,00	10.640,00
Istituto comprensivo di Savignano sul Panaro: Progetto Baloo (2)	3.300,00			3.300,00	0,00
Istituto comprensivo Savignano sul Panaro: HI-Tech theatre in English. Playing with English at school	13.500,00		5.872,00	0,00	19.372,00
Istituto comprensivo "R. Montecuccoli": Esprimiamoci con civiltà	5.900,00		2.608,00	5.900,00	2.608,00
Istituto comprensivo "Martiri della libertà" Zocca: With English, I can	5.800,00		2.520,00	5.800,00	2.520,00
Istituto di istruzione superiore "P. Levi": Scuola-impresa-territorio. Una rete per una scuola di qualità	10.350,00			10.350,00	0,00
Istituto di istruzione superiore "P. Levi": Per una scuola digitale: Laboratorio mobile 2.0	16.000,00			16.000,00	0,00
Istituto di istruzione superiore "P. Levi": Team up in English, potenziamento linguistico e certificazioni	3.000,00			3.000,00	0,00
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": Attivazione di quattro corsi di potenziamento della lingua inglese finalizzati a integrare la formazione linguistica, nonché a preparare gli studenti a sostenere l'esame per l'acquisizione dei titoli PET e FCE	10.300,00		5.000,00	10.300,00	5.000,00
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": La narrazione e l'oralità reciproca come costruzione e cura dell'inclusione nella comunità educativa in classe (2)	8.734,53		3.085,00	8.734,53	3.085,00
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": Liceo classico della comunicazione	1.750,00		1.750,00	1.750,00	1.750,00
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": Oltre l'aula... verso il... futuro	11.900,00		7.145,00	0,00	19.045,00

Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": E-care, il web e la tutela della persona	2.120,00		2.000,00	2.120,00	2.000,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Laboratorio di erboristeria ad integrazione della filiera per la lavorazione delle piante officinali	4.100,00			0,00	4.100,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Formazione linguistica con insegnante madrelingua	900,00			0,00	900,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Un'alternanza di qualità per un territorio di eccellenze	7.000,00			4.000,00	3.000,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani" sede di Vignola: Laboratorio di chimica (sperimentiamo in sicurezza)	6.188,50			0,00	6.188,50
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani" Montebelluno: Laboratorio serra, produciamo officinali in sicurezza	3.450,00			0,00	3.450,00
Scuola secondaria di primo grado "L. A. Muratori": Certificazioni europee delle lingue "un passaporto per il futuro" (2)	14.000,00		3.000,00	14.000,00	3.000,00
Scuola secondaria di primo grado "L. A. Muratori": Fuoriclasse (2)	7.550,00		1.880,00	7.550,00	1.880,00
Scuola secondaria di primo grado "L. A. Muratori": Coding non solo computer	6.900,00			1.851,03	5.048,97
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Caffè Scienza a Vignola	3.000,00			3.000,00	0,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Respirazione eglicosi nei linfociti di pazienti con diverse forme di sclerosi multipla (2)	14.000,00			14.000,00	0,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Ruolo della proteina MEF2C nella tumorigenesi del cancro colon-rettale (CRC)	20.000,00			0,00	20.000,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Market molecolari nell'ematopoiesi del modello emergente Pomacea Canaliculata	3.000,00			0,00	3.000,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Allestimento di un modello "in vitro" per lo sviluppo di bio-marcatori diagnostici e strategie chemio-preventive per tumori colon-rettali	10.000,00			10.000,00	0,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita - dott.ssa Federica Boraldi: Ruolo delle cellule endoteliali circolanti e dei loro progenitori nell'insorgenza e nella progressione degli emangioblastomi	11.500,00			11.500,00	0,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Identificazione dei meccanismi molecolari che controllano il soppressore tumorale p57kip2, basi per lo sviluppo di una nuova strategia terapeutica contro il tumore prostatico	11.500,00			11.500,00	0,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Valutazione mediante tecniche istochimiche del danno dell'organo cardiaco indotto dall'assunzione di bevande a diverso contenuto di caffeina associate ad alcool	4.500,00			0,00	4.500,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Dimostrazione di una piattaforma sensistica bioelettronica per la rilevazione di anticorpi antifarmaco in patologie infiammatorie	10.000,00			0,00	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze Chimiche e Geologiche: Diagnosi precoce della malattia di Alzheimer. Nuovi agenti diagnostici bimodali per imaging RAD (radiotracers for Alzheimer's disease)	9.000,00			9.000,00	0,00

RELAZIONE SULLA GESTIONE/BILANCIO DI MISSIONE

UNIMORE - Dipartimento Scienze Chimiche e Geologiche - Dott. Francesco Ronchetti: Utilizzo dei traccianti artificiali per la caratterizzazione di flussi idrici sotterranei in frane e arginature al fine di mitigare potenziali pericolosità	10.500,00			0,00	10.500,00
UNIMORE – Dipartimento Scienze Chimiche e Geologiche: Ruolo dello studio di un fossile di ittiosauro conservato presso il Museo civico "Augusta Redorici Roffi", Vignola	1.100,00			0,00	1.100,00
UNIMORE - Dipartimento Chirurgico, Medico, Odontoiatrico e di Scienze Morfologiche con interesse Trapiantologico, Oncologico e di Medicina Rigenerativa: Rigenerazione Osteo-Cartilaginea tramite impianto di bioscaffold colonizzati con cellule staminali	10.000,00			0,00	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento Chirurgico, Medico, Odontoiatrico e di Scienze Morfologiche con interesse Trapiantologico, Oncologico e di Medicina Rigenerativa: Utilizzo di piattaforme di fosfoproteomica in modelli ex-vivo per la terapia personalizzata della leucemia acuta	10.000,00			0,00	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento Chirurgico, Medico, Odontoiatrico e Scienze Morfologiche con Interesse Trapiantologico, Oncologico: Sviluppo di un nuovo farmaco mirato in grado di indurre la morte cellulare nel melanoma in combinazione alla chemioterapia	10.000,00			0,00	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento di Medicina Diagnostica, Clinica e Sanità Pubblica: Determinazione di endocrine disruptors ed altri xeno biotici emergenti nel latte materno in un campione di donne della provincia di Modena	7.000,00			7.000,00	0,00
UNIMORE - Dipartimento di Medicina Diagnostica, Clinica e Sanità Pubblica - Dott.ssa Silvia Ferrari: Il ruolo di ansia, depressione e dell'asse intestino-cervello nell'insorgenza di neoplasie nel colon-retto e malattie cronico-sistematiche	7.250,00			7.250,00	0,00
UNIMORE - Dipartimento di Ingegneria "E. Ferrari" - Dott. Francesco Leali: Studio preliminare di soluzioni per il recupero energetico mediante aerogeneratori eolici di piccole dimensioni azionati dal traffico veicolare	11.000,00			11.000,00	0,00
UNIMORE - Dipartimento di Ingegneria "E. Ferrari": Utilizzo di tecnologia microfluidica e stampante 3D per la simulazione in vitro del microambiente stromale midollare	7.000,00			7.000,00	0,00
UNIMORE – Dipartimento Scienze Biomediche, Metaboliche e Neuroscienze: Ruolo del selenio e di altri fattori ambientali di rischio nell'insorgenza della sclerosi laterale amiotrofica	14.000,00			0,00	14.000,00
UNIMORE: Alterazioni della metilazione nei carcinomi dell'ovaio: strategie per la diagnosi e la terapia	15.000,00			0,00	15.000,00
UNIMORE – Dipartimento Scienze Biomediche, Metaboliche e Neuroscienze: Ruolo chiave della proteina Mitostatin per la stabilità genomica del tumore prostatico: nuovo biomarcatore capace di distinguere tumori indolenti da tumori aggressivi per la terapia personalizzata	11.000,00			0,00	11.000,00
Comune di Savignano sul Panaro: Savignano città dell'archeologia "per la crescita culturale e valorizzazione del territorio attraverso la valorizzazione della conoscenza dei beni d'interesse artistico"	15.000,00			0,00	15.000,00
Comune di Vignola: La Rocca del gusto (3)	2.500,00			2.500,00	0,00
Comune di Vignola: Me-Metro Emilia (3)	15.000,00			15.000,00	0,00
Comune di Vignola: Analisi e progettazione condivisa con attori qualificati per lo sviluppo e la tutela socio-economica del territorio d'area vasta (3)	10.000,00			10.000,00	0,00

Comune di Vignola: Riqualificazione stazione dei treni (3)	0,00	27.500,00		0,00	27.500,00
Comune di Vignola: Progetto Moretta di Vignola	20.000,00		20.000,00	7.500,00	32.500,00
Fondazione Democenter-Sipe: UBA Unione Terre di Castelli Business Accelerator	40.000,00		80.000,00	52.200,00	67.800,00
Fondo Punto Informativo Turistico	5.274,59	7.000,00		5.845,65	6.428,94
Fondo valorizzazione territoriale	35.000,00		25.000,00	0,00	60.000,00
UNIMORE: International Fame Lab, Talking Science 2017	4.880,00			0,00	4.880,00
ASP Azienda Pubblica di Servizi alla Persona "G. Gasparini": Costruzione della sede di servizi assistenziali e socio sanitari integrati dell'Azienda	60.000,00			60.000,00	0,00
ASP Azienda Pubblica di Servizi alla Persona "G. Gasparini": Ampliamento e potenziamento dell'offerta di servizio del laboratorio occupazionale di preparazione al lavoro cASPita	20.000,00			19.520,11	479,89
Associazione Amici della Musica di Bologna, Spilamberto: Piano, Andante, Forte	2.500,00			0,00	2.500,00
Associazione Amici della Musica di Bologna, Spilamberto: Vista la differenza, nessuna differenza	1.000,00			0,00	1.000,00
Associazione Genitori e Amici del Fabriani, Spilamberto: Il giardino che vorrei	5.000,00			0,00	5.000,00
Associazione Guide e Scout Cattolici Italiani: Gruppo Vignola 1 e Vignola 2: Sostegno agli scout	4.000,00			4.000,00	0,00
Associazione "La Coperta Corta": Diversamente insieme	2.000,00		2.000,00	2.000,00	2.000,00
Associazione Nuovamente: Contro la corruzione per la legalità, la solidarietà sociale, economica e politica	2.000,00			0,00	2.000,00
Associazione Servizi Volontariato Modena: Cantieri giovani, esercizi di partecipazione e volontariato, Vignola	8.000,00			0,00	8.000,00
ASD Vignolese 1907: Calcio arcobaleno	4.000,00			4.000,00	0,00
Comune di Spilamberto: Coltivare socialità orti urbani a Spilamberto	10.000,00			0,00	10.000,00
Comune di Spilamberto: Sport e vita. L'attività sportiva come valore sociale, di integrazione, salute e formazione imprescindibile	5.000,00			0,00	5.000,00
Comune di Vignola: Museo aperto del ciliegio (3)	15.000,00			15.000,00	0,00
Comune di Vignola: Campi sperimentali (3)	0,00	15.000,00		0,00	15.000,00
Comune di Zocca: Realizzazione percorsi per il miglioramento dell'efficienza fisica (2)	5.000,00			5.000,00	0,00
Fondazione ANT: Prevenzione oncologica	7.000,00			7.000,00	0,00
Fondazione Banco Alimentare dell'Emilia-Romagna: XX Giornata Nazionale della collettta alimentare nell'area pedemontana della provincia di Modena	4.000,00			4.000,00	0,00
L'albero e i bambini APS, Marano sul Panaro: Progetto multimediale (2)	600,00			600,00	0,00
L'albero e i bambini APS, Marano sul Panaro: Let's speak English	3.200,00			3.200,00	0,00
LAG Libera Associazione Genitori: Cibo e cultura come cura	6.700,00			5.158,13	1.541,87

RELAZIONE SULLA GESTIONE/BILANCIO DI MISSIONE

Pubblica Assistenza Vignola: Acquisto ambulanza di emergenza-urgenza	20.000,00			20.000,00	0,00
Terre di Castelli Criket Club: Criket per favorire l'integrazione fra i popoli dell'Unione (2)	4.000,00			4.000,00	0,00
UISP Unione Italiana Sport per tutti: Viavai, progetto di attività motoria e sportiva per utenti dei centri di salute mentale e persone con disagio psichico	3.000,00			0,00	3.000,00
UISP Unione Italiana Sport per tutti: Happy sport progetto di attività sportiva per i centri di salute mentale	2.000,00			2.000,00	0,00
TOTALI	2.489.070,04	201.418,10	1.535.638,55	1.597.540,70	2.628.585,99

NUOVE DELIBERE	Delibere di competenza dell'esercizio	Erogazioni effettuate nell'esercizio	Residuo da erogare
Gestione Castello	250.000,00	250.000,00	0,00
Associazione Dama Vivente: "Il 500 a Castelvetro"	3.000,00	3.000,00	0,00
Associazione Laboratorio del Frignano: ETRA Festival	26.500,00	25.000,00	1.500,00
Associazione Terre di Jazz: Jazz in'lt 2017	10.000,00	10.000,00	0,00
Autonomie e iniziative culturali: Università Popolare "N. Ginzburg" - Caffè Scienza a Vignola 2017	2.470,00	2.470,00	0,00
Autonomie e iniziative culturali: Associazione APUN - Mens-A 2017 – Vignola, giugno 2017	1.500,00	1.500,00	0,00
Autonomie e iniziative culturali: Gruppo di documentazione Mezaluna_ mostra Ugo Roli	1.200,00	1.200,00	0,00
Autonomie e iniziative culturali: Ricordando Luciano Pavarotti	2.988,70	2.988,70	0,00
Autonomie e iniziative culturali: WunderKammer - Programmazione 2017	2.000,00	2.000,00	0,00
Orchestra dei Castelli: Music Drops	5.000,00	5.000,00	0,00
Asilo di Vignola: Educ-Azione	3.000,00	0,00	3.000,00
Comune di Castelnuovo: Villa Ferrari	20.000,00	0,00	20.000,00
Fondazione Cassa di Risparmio di Modena: 8 borse di studio per giovani laureati	4.000,00	0,00	4.000,00
Istituto comprensivo di Marano s.P.: Progetto contro la dispersione scolastica	4.255,00	0,00	4.255,00
Istituto di istruzione superiore "P. Levi": Imparo in fabbrica	8.810,00	0,00	8.810,00
Istituto di istruzione superiore "P. Levi": Madrelingua for all	9.472,00	0,00	9.472,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Grafica etichette	2.300,00	0,00	2.300,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Laboratorio di trasformazione	1.967,00	0,00	1.967,00
Procura della Repubblica di Modena: Progetto SIDIP	2.000,00	2.000,00	0,00

Provincia di Modena: Realizzazione spazi c/o I.I.S. "P. Levi", Vignola	8.500,00	0,00	8.500,00
Università Libera Età "N. Ginzburg": "Per tutto l'arco della vita" convenzione	10.000,00	0,00	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento di Ingegneria "E. Ferrari": Ragazze digitali	3.000,00	3.000,00	0,00
Fondo ricerca scientifica e tecnologica	150.000,00	0,00	150.000,00
Agenzia per l'Energia e lo Sviluppo Sostenibile: Progetto Triennale Edilizia	5.000,00	0,00	5.000,00
Acri: contributo terremoto centro Italia	12.000,00	12.000,00	0,00
Associazione Ho in mente te: Arte e salute: Un percorso per l'integrazione sociale e il contrasto alla disabilità	4.000,00	0,00	4.000,00
Associazione Insieme si può: Camminate tra i ciliegi	3.000,00	0,00	3.000,00
Associazione La Compagnia del Piffero: Magie del teatro	950,00	0,00	950,00
Associazione Per non sentirsi soli: Attività di sostegno e di ben-essere per i familiari di malati di Alzheimer	4.000,00	0,00	4.000,00
Auser: Sostituzione automezzo per accompagnamento e trasporto sociale per persone con disabilità motoria e handicap	10.000,00	0,00	10.000,00
F.do aggiuntivo speciale per il volontariato attività 2017	2.080,00	2.080,00	0,00
Parrocchia dei Santi Nazario e Celso Martiri: Arredo aule e sale per attività di doposcuola presso l'oratorio di Vignola	5.252,10	5.252,10	0,00
Unione Italiana Sport per Tutti: Salute in movimento, progetto di attività motoria ed inclusione sociale per utenti dei centri di salute mentale e persone con disagio psichico	1.500,00	0,00	1.500,00
Accantonamento Fondo contrasto povertà educativa minorile (5)	35.000,00	35.000,00	0,00
TOTALI	614.744,80	362.490,80	252.254,00

TOTALI GENERALI	Consistenza al 01/01/2017	Contributi altri Partner/giroconti	Delibere di competenza dell'esercizio	Erogazioni effettuate nell'esercizio	Residuo da erogare
	2.489.070,04	201.418,10	2.150.383,35	1.960.031,50	2.880.839,99

(1) Il prospetto è redatto secondo il criterio di "centro istituzionale"

(2) Storni totali o parziali in fondi per le erogazioni nei settori rilevanti di residui minimi non utilizzati relativi ad iniziative concluse o non realizzate. Totale storni euro **14.100,39**

(3) Giroconti tra fondi istituzionali per un totale di euro **47.500,00**

(4) Contributi altri Partner euro **153.918,10**

(5) L'impegno complessivo per il Fondo al contrasto povertà educativa minorile è di euro **140.000,00**. L'accantonamento ha beneficiato del credito d'imposta di euro **105.000,00**



II.A INIZIATIVE, OBIETTIVI, RISULTATI

SETTORE RILEVANTE - ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI

Il totale delle erogazioni deliberate nell'esercizio destinate al settore ammonta ad euro **1.510.329,25**.

Le attività di conservazione e valorizzazione della Rocca Boncompagni Ludovisi hanno avuto, nel corso degli anni, un ruolo prioritario. Partendo da un "Progetto Generale di restauro", che, dopo una fase propedeutica di indagini condotte con la collaborazione di primari atenei nazionali, oltre a qualificati professionisti del settore, è proseguito nella sua fase esecutiva, con l'integrazione di nuovi e importanti progetti di restauro, resi indispensabili da mutate condizioni di stabilità e sicurezza di alcune parti dell'antico monumento.

I primi lavori del passato sono stati indirizzati all'abbattimento delle barriere architettoniche per consentire l'accesso agevolato ai disabili alla Sala Contrari, alla Sala Grassoni ed alle sale al piano terra della Rocca ed al rifacimento dell'impiantistica nelle Sale Convegni, al fine dell'ottenimento del Certificato Prevenzione Incendi, pervenuto in forma definitiva l'11 agosto 2009 con validità sino al 2015 e rinnovato in corso d'anno per protrarne la scadenza al 2020.

Nell'ambito dell'impiantistica è stata deliberata in corso d'anno la tranche finale dei lavori di rifacimento dell'impianto elettrico della Rocca, al fine di ottenere la certificazione di conformità per l'intera struttura castellana.

Per quanto concerne i progetti di restauro, quelli su cui è stata focalizzata l'attenzione riguardano: il Loggiato d'ingresso, la Sala delle Colombe, la Rocchetta e la torre del Pennello. A quest'ultimo restauro è stato affiancato uno studio di valorizzazione, denominato *Tracce in luce*, che partendo dalle testimonianze sui muri, ed avvalendosi di avanzate tecnologie quali riprese col drone ed elaborazioni con laser scanner 3D, ha consentito la ricostruzione virtuale dell'intero apparato decorativo. In una fase successiva è stata realizzata una ricostruzione grafica - tavole dipinte a mano a grande scala degli apparati decorativi originali, elaborate dalla Arch. Marcella Morlacchi - e tematica, basata sulla comparazione fra i motivi ancora visibili come tracce, con i modelli di decorazione presenti nei documenti di archivio riguardanti la Rocca. Al termine delle celebrazioni le tavole acquerellate dell'Arch. Morlacchi, sono state raccolte nella Sala della Dame, a disposizione dei visitatori, in mostra permanente.

I risultati complessivi del lavoro sono confluiti in una produzione video da sovrapporre direttamente alle pareti esterne del monumento attraverso dei videoproiettori architettonici. Il consolidamento e restauro della torre del Pennello e *Tracce in luce* sono confluiti nel più complessivo progetto *Tutti i colori del pennello*, presentato al pubblico con eventi, conferenze e spettacoli, riproposti anche nel 2016 e 2017; in particolare, in quest'ultima edizione, l'apertura è stata assegnata alla Compagnia dei Folli che ha presentato lo spettacolo "La luna bianca", danza acrobatica su mongolfiera, ed a seguire: Music drops "Ensemble dell'Orchestra dei Castelli", Show cooking "In compagnia di Fede e Tinto", "150 anni di valori. Storia illustrata di BPER Banca", "Ulisse. Indagine su di un uomo al di sopra di ogni sospetto" di e con Roberto Kirtan Romagnoli, "Sand Monuments" di Paolo Carta - Arte con la sabbia. A tutte le iniziative sono seguite, al calar della sera, le videoproiezioni architettoniche sulle pareti della Rocca.

Risulta stabilizzata la situazione della Torre di Nonantola, che a seguito del distacco di un masso è stata avvolta, terra-cielo, con una rete di contenimento in maglia metallica, atta a trattenere ogni altro eventuale distacco di laterizio. La soluzione adottata ha comunque carattere di provvisorietà, in attesa di un radicale progetto di restauro.

Per preservare la struttura da un afflusso sempre più invasivo dei piccioni, sono stati programmati degli interventi mirati con l'ausilio di falchi per l'allontanamento.

Accanto agli aspetti di tutela e di conservazione, sono stati portati avanti interventi di promozione e valorizzazione della Rocca: già da diversi anni è attivo l'accordo con l'Associazione Culturale Eidos e dal 2015 anche con la Società Cooperativa Etcetera, fondata da alcuni membri originariamente soci Eidos, per il servizio di visite guidate al monumento con il duplice scopo sia di fornire adeguato supporto storico-culturale alla visita, ma anche di razionalizzare la gestione dei visitatori consentendo un controllo capillare degli ingressi, coadiuvato dalla presenza di opportuna segnaletica con la sintesi delle informazioni storico artistiche abbinate alle segnalazioni relative alla sicurezza d'esodo. Nel 2017, nel corso della primavera, il numero di visitatori che ha usufruito del servizio guida è stato di 6.171, mentre nel periodo autunnale, in cui non è in vigore l'obbligatorietà, è stato di 1.378 unità, con un aumento rispetto il 2016 di 376 persone.

A titolo gratuito sono sempre a disposizione del visitatore sia l'audio-guida in italiano, inglese, tedesco, francese e spagnolo, sia l'audio racconto, che in forma teatralizzata narra le *microstorie* che hanno caratterizzato il monumento nel corso dei secoli.

È stato poi ristampato il dépliant informativo sulla Rocca "Mondi segreti", adottato quale veicolo di comunicazione nell'ambito dell'attività di divulgazione dell'immagine del monumento.

Al fine della valorizzazione della Rocca è stata commissionata una campagna fotografica al noto artista Ghigo Roli, che consiste nella riproduzione completa del ciclo affrescato della Cappella dei Contrari, eseguita con tecnica gigapixel, fino al raggiungimento della scala 1:1. Per i visitatori della Rocca è disponibile una scelta di gadget, segnalibri, cartoline e stampe inerenti l'evento *Tracce in luce*, che si integrano alle pubblicazioni che riguardano il monumento e la sua storia, oltre ai libri destinati ai bambini-ragazzi.

È stata rinnovata la convenzione con il Touring Club Italiano che dà diritto, ai soci, di acquistare le pubblicazioni del book shop della Rocca a prezzo scontato.

Per dare sempre maggiore diffusione alle pubblicazioni prodotte dall'editore Fondazione di Vignola, si è aderito alla rassegna "LibriaModena", svoltasi a Vignola nel mese di giugno.

È proseguita nel 2017 la collaborazione col Castello Estense di Ferrara che prevede in primo luogo uno scambio di pubblicazioni da vendersi presso i rispettivi book shop a prezzo agevolato, per arrivare poi all'organizzazione di un sistema di scambio attraverso la presentazione dei rispettivi biglietti di ingresso ai due monumenti con sconto sulle tariffe d'accesso o sulle pubblicazioni.

Per intrattenere il pubblico bambini e famiglie, è stata organizzata una rassegna caratterizzata da diversi filoni: l'allestimento in alcune sale della Rocca degli "Antichi mestieri medievali", a cura della Compagnia Cavalieri del Fiume, e dall'iniziativa "Stagioni e colori nella Rocca" con laboratori e visite guidate a tema, a cura della Associazione Culturale Eidos.

Aderendo al progetto del Ministero per i Beni e le Attività Culturali dedicato alle Giornate Europee del Patrimonio sono state offerte visite guidate gratuite.

In forza della convenzione sottoscritta il 29 giugno 2015 con l'Unione Terre di Castelli e Comune di Vignola, la Fondazione di Vignola si è fatta promotrice di un programma mirato



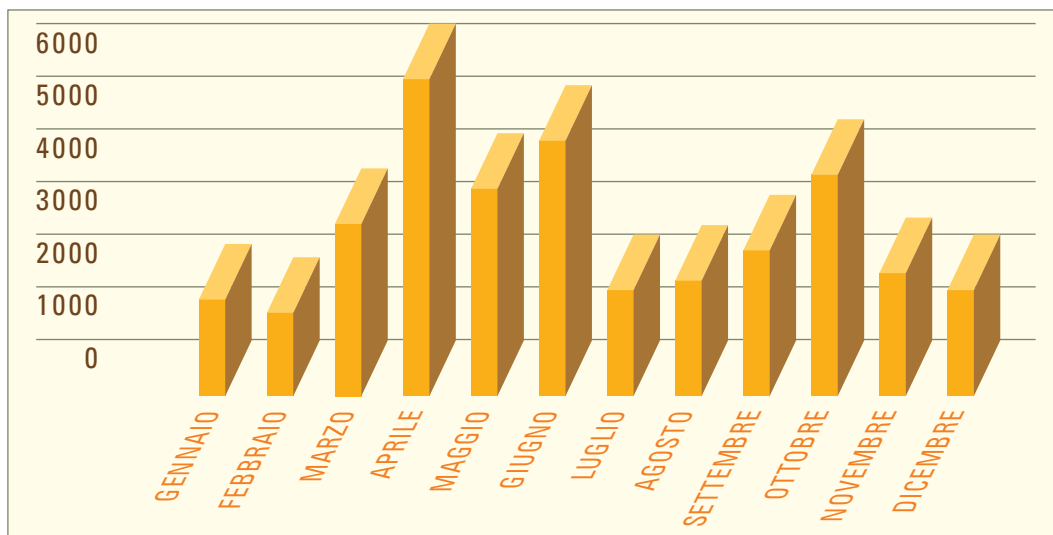
alla riqualificazione e alla valorizzazione di parti di immobili del centro storico, circostanti la Rocca, o ad essa connesse storicamente e/o funzionalmente, con l'obiettivo sia del recupero e rifunzionalizzazione delle principali emergenze architettoniche individuate, sia di delineare specifici itinerari e percorsi tematici nel borgo storico. D'accordo coi professionisti dello Studio Progettisti Associati, arch. V. Vandelli e G. Marzani e con lo Studio Luppi, ing. R. Luppi, sono stati individuati cinque ambiti di intervento, per ciascuno dei quali sono allo studio soluzioni progettuali diverse, volte a costituire una sorta di linea guida per future specifiche progettazioni. Tra queste vanno evidenziate in particolare quelle che riguardano: Palazzo Boncompagni (cosiddetto Palazzo Barozzi), l'area ex Circolo Anziani e il parcheggio di Via Zenzano. Palazzo Boncompagni è un complesso che riveste un ruolo strategico nella storia civica, politica ed architettonica di Vignola e non solo. La sua vocazione pubblica e il pregio a tutti noto, lo rendono il fulcro del piano di valorizzazione per il potenziamento dell'attrattività, anche ai fini turistici, del centro storico. Oggi l'immobile necessita di importanti interventi; attraverso un accordo di collaborazione di proprietà è stato così redatto un articolato e complesso progetto, volto al suo recupero, il cui iter, non assolutamente facile, è in questo periodo in corso, con la competente Soprintendenza.

Per far fronte agli interventi fin qui elencati, il fondo "Conservazione e valorizzazione castello" è stato incrementato di euro 200.000,00.

Per il 2017, al fondo "Gestione castello" è stata destinata la somma di euro 250.000,00 per far fronte ai costi del personale di custodia, dei consumi di energia elettrica, gas e acqua e delle spese di manutenzione ordinaria.

L'apertura della Rocca per sei giorni alla settimana, per tutto l'arco dell'anno e con alcune giornate di apertura serale e nella pausa pranzo, ha visto la presenza di n. 39.187 visitatori.

VISITATORI ROCCA DI VIGNOLA 2017



Anche le Sale Grassoni, Contrari e della Meridiana, sono state concesse gratuitamente e con buona frequenza, ad enti e associazioni per lo svolgimento di incontri, convegni e spettacoli di elevato profilo artistico - culturale, naturalistico, scientifico e sociale. Conformemente

a quanto previsto dal Regolamento d'uso delle Sale conferenze della Rocca sono state ospitate, inoltre, iniziative che per le loro intrinseche caratteristiche hanno determinato la fruizione con rimborso spese o con tariffazione.

Vista la preminenza dell'attività di laboratori e di valorizzazione della Rocca di Vignola del Centro di Documentazione si è ritenuto opportuno far rientrare il contributo di euro 40.000,00 ad esso attribuito al settore "Arte, attività e beni culturali".

Nel corso dell'anno scolastico 2016/2017 sono stati svolti 301 laboratori con la partecipazione media di 23 alunni per classe per un totale di 6.877 studenti delle scuole del territorio dell'Unione Terre di Castelli. Si sono altresì aggiunte 31 classi di scuole primarie e secondarie di primo e di secondo grado provenienti da territori esterni all'Unione Terre di Castelli. Il Centro di Documentazione ha presentato agli insegnanti e ai partecipanti la rassegna "Ti dipingo con i miei sogni". Sono state consegnate e distribuite le tavole con la riproduzione delle maschere di proiezione, illustrate dai ragazzi, raccolto e scelto gli elaborati più idonei che sono stati video proiettati sulla facciata della Rocca.

Il Centro di Documentazione ha collaborato su indicazione della Fondazione di Vignola per la realizzazione di importati eventi culturali e iniziative volte alla valorizzazione della Rocca e del territorio di riferimento.

Oltre alle attività sopra riportate è da segnalare la collaborazione con il Centro Salute Mentale di Vignola per la realizzazione del progetto MAT.

La molteplicità e la varietà degli interventi messi a punto dal Centro di Documentazione interessano pertanto tutti i settori di intervento della Fondazione.

INIZIATIVE DI RILIEVO CUI LA FONDAZIONE HA CONCESSO UN CONTRIBUTO METTENDO A DISPOSIZIONE ANCHE GLI SPAZI DELLA ROCCA E DELLE SALE DELLA MERIDIANA

POESIA FESTIVAL: vista la buona riuscita dello scorso anno, l'Unione Terre di Castelli ha affidato alla Fondazione la realizzazione del Festival, per il triennio 2017/2018/2019, attraverso la sottoscrizione di apposito accordo. L'iniziativa si è svolta dal 18 al 24 settembre nei comuni dell'Unione Terre di Castelli e di Castelfranco Emilia. Tra gli appuntamenti ricordiamo: Willem Van Toorn, Morgan, Massimo Cacciari, Patrizia Valduga, Andrea Griminelli - euro **42.569,32**.

FESTIVAL MUSICALE ESTENSE - GRANDEZZE & MERAVIGLIE: la XX edizione del più importante Festival di musica antica della Regione Emilia-Romagna anche per l'edizione 2017 è stata ospitata a Vignola, nella Sala dei Contrari della Rocca, con due appuntamenti: "Vivaldi, Bach & Purcell e i grandi della musica barocca Ensemble La Vaghezza", nella giornata di venerdì 29 settembre, e "Venezia Virtuosa, Sonate concertate per fiati nella Venezia del primo settecento Ensemble Quoniam", nella giornata di martedì 10 ottobre. In occasione di entrambe le iniziative è stata programmata la consueta lezione concerto con gli alunni degli istituti scolastici vignolesi - euro **10.000,00**.

SUONI ENTRO LE MURA: la 14ª edizione, sottotitolata "Innovazioni armoniche, la reinterpretazione dell'armonia classica", ha raccontato in cinque concerti, tenutisi nelle domeniche di novembre e nella prima di dicembre, la rivoluzione armonica che ha attraversato il secolo scorso affiancando brani con stesura tonale, tipica della tradizione classica, ad altri originali, frutto del lavoro di arrangiamento personale dei musicisti - euro **5.000,00**.

INIZIATIVE PROPRIE O IN COLLABORAZIONE CON ALTRI PARTNER:

NUOVO TEATRO DI VIGNOLA: continua il sostegno alle attività del Teatro Ermanno Fabbri, secondo quanto stabilito dalla convenzione firmata insieme ad Emilia Romagna Teatro Fondazione e Comune di Vignola, contribuendo alla realizzazione di un ricco cartellone di prosa e balletto – euro **106.101,23**.

ETRA FESTIVAL - ASSOCIAZIONE LABORATORIO DEL FRIGNANO: anche l'edizione 2017, che ha previsto un ricco calendario di appuntamenti dal 2 giugno al 16 settembre, ha riscontrato un considerevole successo di pubblico. Il Festival, organizzato da Andrea Candeli e Andrea Santonastaso, con la collaborazione del Comune di Vignola, dell'associazione Vignola Grandi Idee e altre associazioni locali, ha avuto in programma ospiti di spicco quali Mariangela Gualtieri, Marco Santagata, Massimo Bubola, Lino Guanciale e numerosi artisti di rilievo del teatro, della danza e della musica. Il palco allestito in piazza dei Contrari ha reso possibile l'allestimento di iniziative organizzate o finanziate dalla Fondazione di Vignola e di eventi a cura delle associazioni del territorio – euro **26.500,00**.

JAZZ IN'IT - ASSOCIAZIONE TERRE DI JAZZ: LA 29ª EDIZIONE DEL FESTIVAL, coordinata dalle associazioni Polivalente Olimpia Vignola e Terre di Jazz e realizzata anche con il sostegno del Comune di Vignola, conferma la sua kermesse estiva, Jazz in'It, in piazza dei Contrari e quella invernale, Jazz'in'It Winter, presso il Teatro Ermanno Fabbri. Per dare continuità tra questi due eventi è stata realizzata una rassegna trasversale, con cadenza settimanale, intitolata Jazz in'It Extra, presso il teatro Cantelli e lo Stone Café – euro **10.000,00**.

MUSIC DROPS - ORCHESTRA DEI CASTELLI: musicisti locali hanno messo in scena una loro produzione nell'abito di ETRA Festival, nella giornata dell'8 luglio, in occasione delle proiezioni di Tracce in Luce – euro **5.000,00**.

DAMA VIVENTE. IL CINQUECENTO A CASTELVETRO - ASSOCIAZIONE DAMA VIVENTE DI CASTELVETRO: Corteo storico, partita a dama, spettacoli di fuoco e danze antiche, musici, armigeri e sbandieratori per quella che è una tra le rievocazioni più importanti del territorio. L'edizione del 2017 è stata caratterizzata dallo spettacolo dedicato alla nascita del fuoco – euro **3.000,00**.

RICORDANDO LUCIANO PAVAROTTI: in occasione dei 10 anni dalla morte del tenore Luciano Pavarotti, in collaborazione con l'associazione Culturale Dentro ai libri, è stato organizzato un concerto in suo onore – euro **2.988,70**.

CAFFÈ SCIENZA - UNIVERSITÀ DELLA LIBERA ETÀ "NATALIA GINZBURG": sono stati organizzati quattro incontri, ogni mercoledì dal 1° al 22 marzo, presso la biblioteca AURIS "F. Semi" di Vignola. In tali incontri sono stati affrontati temi scientifici, quali: "I dissesti idrogeologici sono imprevedibili?"; "Funziona? Affinità e divergenze tra farmaci e integratori alimentari"; "Invasioni aliene nei campi: dall'Asia all'Emilia con furore"; "Meningococco: è davvero emergenza?" – euro **2.470,00**.

PREMIO DI NARRATIVA ZOCCA GIOVANI - COMUNE DI ZOCCA: l'11ª edizione del premio di narrativa, dedicato alle opere editate da giovani autori, ha preso il via nei primi di aprile per poi concludersi nel mese di agosto. La rassegna ha raggiunto valenza di carattere nazionale ed è seguita da importanti testate giornalistiche e radiotelevisive. La giuria è altamente qualificata ed è presieduta dallo scrittore Marco Santagata – euro **2.000,00**.

MENS-A - ASSOCIAZIONE APUN: il 20 giugno, all'interno di ETRA Festival, è stato ospitato l'appuntamento "Storia e storie ospitali" del festival dedicato alla cultura - euro **1.500,00**.

UGO ROLI - GRUPPO DI DOCUMENTAZIONE VIGNOLESE "MEZALUNA M. MENABUE": in occasione dell'80° della nascita di Ugo Roli, è stata realizzata e ospitata, nelle sale della Meridiana, una mostra in suo onore, dal 9 al 15 ottobre - euro **1.200,00**.

PROGRAMMAZIONE 2017 WUNDERKAMMER: sostegno alla rassegna di attività culturali presso lo spazio espositivo "Dislocata", Vignola - euro **2.000,00**.

VALORIZZAZIONE PALAZZO BAROZZI: proseguono le attività di rifunzionalizzazione e valorizzazione del Palazzo Barozzi. Il prossimo anno, a seguito dell'approvazione del progetto da parte della Soprintendenza di riferimento, partiranno i lavori di ristrutturazione. Nell'ambito della valorizzazione dell'immobile, dal 15 al 27 luglio, inoltre, si è svolto un seminario internazionale sull'architettura contemporanea - euro **300.000,00**.

CHIESA SCONSACRATA SANTA MARIA DEGLI ANGIOLI, SPILAMBERTO: accantonamento finalizzato al completamento della ristrutturazione dell'edificio che verrà adibito a sala per attività musicali per la banda comunale, per la banda giovanile, per insegnamenti individuali, per scuola amatoriale di teatro e per alcune attività musicali concertistiche. Il progetto è stato affidato allo studio dell'arch. Tullio Zini - euro **500.000,00**.



SETTORE RILEVANTE – EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE

Il totale delle erogazioni deliberate nell'esercizio destinate al settore ammonta ad euro **280.272,00**.

INIZIATIVE PROPRIE O IN COLLABORAZIONE CON ALTRI PARTNER:

BIBLIOTECA: accantonamento per la realizzazione del polo culturale costituito dalla biblioteca Auris, Villa Trenti, Limonaia e il parco circostante – euro **100.000,00**.

VILLA FERRARI – COMUNE DI CASTELNUOVO RANGONE: realizzazione di un centro culturale che ospiterà la biblioteca, sale per corsi/laboratori/esposizioni – euro **20.000,00**.

FESTIVAL NAZIONALE ED EUROPEO DEL TEATRO DEI RAGAZZI – COMUNE DI MARANO SUL PANARO: il 21 aprile, la XXXIII edizione è stata inaugurata da David Riondino; la manifestazione si compone sia di produzioni ed esperienze laboratoriali teatrali, che di una serie di eventi collaterali e ha visto la partecipazione di centinaia di ragazzi – euro **15.000,00**.

ATTIVITÀ DI DOPOSCUOLA E SUPPORTO AI MINORI – ASSOCIAZIONE IL FARO: come da convenzione, si sostengono le attività di laboratorio ludico-ricreativi, integrazione e di doposcuola per bambini e ragazzi frequentanti le scuole del primo ciclo e le scuole superiori di primo grado, e di uno sportello di ascolto dedicato ai ragazzi della scuola secondaria di secondo grado di Savignano sul Panaro – euro **10.000,00**.

REALIZZAZIONE SPAZI C/O L'ISTITUTO DI ISTRUZIONE SUPERIORE "PRIMO LEVI" PROVINCIA DI MODENA: rifunzionalizzazione degli spazi dell'istituto – euro **8.500,00**.

VIAGGIO DELLA MEMORIA – FONDAZIONE EX CAMPO FOSSOLI: per l'anno scolastico 2016/2017 la Fondazione ha sostenuto un nuovo percorso di formazione oltre ad attività laboratoriali rivolte agli studenti e ai docenti delle scuole superiori della Provincia di Modena. Punto cardine per il progetto è la visita ai luoghi di deportazione – euro **5.000,00**.

PER TUTTO L'ARCO DELLA VITA – UNIVERSITÀ POPOLARE "N. GINZBURG": è stata rinnovata la convenzione per il biennio 2017/2018 a sostegno delle attività volte all'educazione permanente degli adulti, attraverso un'offerta organica di opportunità educative non formali. Il progetto, in particolare, si articola su tre direttive che interagiscono tra di loro: potenziamento e valorizzazione del L.I.D.D. (Laboratorio di Innovazione Didattica e Documentazione), integrazione delle attività progettuali e formative rispetto all'istruzione formale e il sostegno alle fasce più deboli – euro **10.000,00**.

8 BORSE DI STUDIO PER GIOVANI LAUREATI - FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI MODENA: attivazione di borse di studio per neo laureati in giurisprudenza ed economia – euro **4.000,00**.

RAGAZZE DIGITALI – UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA, DIPARTIMENTO DI INGEGNERIA "ENZO FERRARI": progetto nato per superare il divario digitale di genere nell'ambito delle discipline tecnico-scientifiche. Il *summer camp*, rivolto alle studentesse degli istituti superiori di III e IV, si è svolto nei mesi di giugno e luglio - euro **3.000,00**.

SISTEMA SIDIP – TRIBUNALE DI MODENA, PROCURA DELLA REPUBBLICA: proseguimento dell'inserimento dati nel sistema di gestione digitalizzata dei fascicoli relativi ai procedimenti

penali in fase di indagini preliminari e in fase dibattimentale, con reazione del relativo archivio informatico – euro **2.000,00**.

**PROGETTI RIALIZZATI CON CONTRIBUTI STANZIATI DALLA FONDAZIONE
ATTRAVERSO LA MODALITÀ DEI BANDI**

EDUC-AZIONE

Asilo di Vignola: euro **3.000,00**.

HI-TECH THEATRE IN ENGLISH. PLAYING WITH ENGLISH AT SCHOOL

Istituto comprensivo di Savignano sul Panaro: euro **5.872,00**.

WITH ENGLISH, I CAN

Istituto comprensivo “Martiri della Libertà”, Zocca: euro **2.520,00**.

ESPRIMIAMOCI CON CIVILTÀ

Istituto comprensivo “R. Montecuccoli”, Guiglia: euro **2.608,00**.

PROGETTO CONTRO LA DISPERSIONE SCOLASTICA

Istituto comprensivo di Marano sul Panaro: euro **4.255,00**.

**VALORIZZAZIONE DI POTENZIALITÀ E INTERVENTI
DI MIGLIORAMENTO E RECUPERO**

Istituto comprensivo di Castelvetro di Modena: euro **7.448,00**.

**COMPRENDERE IL DISAGIO, ATTUARE STRATEGIE
PER AFFRONTARLO E VALORIZZARE LE ECCELLENZE**

Istituto comprensivo “Severino Fabriani”, Spilamberto: euro **7.870,00**.

COSTRUZIONE E POTENZIAMENTO DI DINAMICHE INCLUSIVE

Direzione didattica di Vignola, euro: **12.790,00**.

FUORICLASSE – Scuola secondaria di primo grado “Ludovico Antonio Muratori”,
Vignola: euro **1.880,00**.

CERTIFICAZIONI EUROPEE DELLE LINGUE, UN PASSAPORTO PER IL FUTURO

Scuola secondaria di primo grado “Ludovico Antonio Muratori”, Vignola: **3.000,00**.

NUOVE TECNOLOGIE PER ABILITÀ DIVERSE

Centro Servizi Handicap, distretto di Vignola: euro **10.000,00**.

LICEO CLASSICO DELLA COMUNICAZIONE

Istituto di istruzione superiore “Agostino Paradisi”, Vignola: euro **1.750,00**.

E-CARE, IL WEB E LA TUTELA DELLA PERSONA

Istituto di istruzione superiore “Agostino Paradisi”, Vignola: euro **2.000,00**.

**LA NARRAZIONE E L'ORALITÀ RECIPROCA COME COSTRUZIONE
E CURA DELL'INCLUSIONE NELLA COMUNITÀ EDUCATIVA IN CLASSE**

Istituto di istruzione superiore “Agostino Paradisi”, Vignola: euro **3.085,00**.

ATTIVAZIONE DI QUATTRO CORSI DI POTENZIAMENTO DELLA LINGUA INGLESE

finalizzati ad integrare la formazione linguistica, nonché a preparare gli studenti a sostenere l'esame per l'acquisizione dei titoli PET e FCE

Istituto di istruzione superiore "Agostino Paradisi", Vignola: euro **5.000,00**.

OLTRE L'AULA...VERSO IL...FUTURO

Istituto di istruzione superiore "Agostino Paradisi", Vignola: euro **7.145,00**.

IMPARO IN FABBRICA

Istituto di istruzione superiore "Primo Levi", Vignola: euro **8.810,00**.

MADRELINGUA FOR ALL

Istituto di istruzione superiore "Primo Levi", Vignola: euro **9.472,00**.

GRAFICHE ETICHETTE

Istituto di istruzione superiore "Lazzaro Spallanzani", Montebelluno: euro **2.300,00**.

LABORATORIO DI TRASFORMAZIONE

Istituto di istruzione superiore "Lazzaro Spallanzani", Vignola: euro **1.967,00**.



SETTORE RILEVANTE - RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA

Il totale delle erogazioni deliberate nell'esercizio destinate al settore ammonta ad euro **150.000,00**.

A seguito di un accordo di collaborazione con la Fondazione Cassa di Risparmio di Modena, siglato nel dicembre 2016, il sistema dei bandi indirizzati a tale settore vedrà la realizzazione congiunta tra i due Enti nel corso dell'esercizio 2018. In attesa che la procedura sia attivata sono stati accantonati euro **150.000,00**.



SETTORE RILEVANTE - SVILUPPO LOCALE

Il totale delle erogazioni deliberate nell'esercizio destinate al settore ammonta ad euro **130.000,00**.

INIZIATIVE PROPRIE O IN COLLABORAZIONE CON ALTRI PARTNER:

PROGETTO MORETTA DI VIGNOLA - COMUNE DI VIGNOLA: progetto volto al rilancio della Moretta di Vignola attraverso un percorso triennale (2016/2017/2018) multidisciplinare che coinvolgendo tutti i soggetti della filiera, dovrà portare all'ottenimento del Presidio Slow Food ed eventualmente anche alla D.O.P. - euro **20.000,00**.

UBA UNIONE TERRE DI CASTELLI BUSINESS ACCELERATOR

FONDAZIONE DEMOCENTER SIPE: progetto di sviluppo territoriale che mira alla costruzione di politiche e azioni concrete per lo sviluppo e la crescita delle imprese, portando benefici in termini di occupazione e fatturato per le singole imprese permettendo uno sviluppo in termini economici e sociali del territorio e del sistema produttivo. UBA si sviluppa su quattro

obiettivi strategici: implementazione di modelli di *open innovation*; collaborazione tra imprese; favorire l'emersione di idee innovative; favorire la crescita delle start-up. A tal fine è stata siglata una convenzione triennale (2016/2017/2018) con verifica di target di riferimento - euro **80.000,00**.

FONDO VALORIZZAZIONE DEL TERRITORIO: fondo costituito per attività propedeutiche alla realizzazione degli obiettivi individuati nel settore "Sviluppo locale", ovvero competitività e sviluppo del territorio e valorizzazione turistica del territorio - euro **25.000,00**.

**PROGETTI RIALIZZATI CON CONTRIBUTI STANZIATI
DALLA FONDAZIONE ATTRAVERSO LA MODALITÀ DEI BANDI**

Progetto triennale Edilizia
Agenzia per l'Energia e lo Sviluppo Sostenibile: euro **5.000,00**.



VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA

Il totale delle erogazioni deliberate nell'esercizio destinate al settore ammonta ad euro **79.782,10**.

INIZIATIVE PROPRIE O IN COLLABORAZIONE CON ALTRI ENTI:

FONDO AGGIUNTIVO SPECIALE PER IL VOLONTARIATO ATTIVITÀ DEL 2017:

integrazione fondo per il volontariato legge n. 266/91 - euro **2.080,00**.

TERREMOTO CENTRO ITALIA - ACR: sostegno all'accesso al credito delle piccole imprese/attività produttive e commerciali dei territori colpiti dai sismi del 24 agosto 2016 e del 18 gennaio 2017 - euro **12.000,00**.

FONDO PER IL CONTRASTO DELLA POVERTÀ EDUCATIVA MINORILE: iniziativa pluriennale promossa dal Ministero delle politiche sociali, in accordo con l'Acri, per il sostegno di interventi sperimentali finalizzati a rimuovere gli ostacoli di natura economica, sociale e culturale che impediscono la piena funzione dei processi educativi da parte dei minori. L'impegno della Fondazione per il corrente anno ammonta a euro 140.000,00, di cui 105.000,00 coperto da un credito d'imposta previsto dal decreto stesso - euro **35.000,00**.

**PROGETTI RIALIZZATI CON CONTRIBUTI STANZIATI
DALLA FONDAZIONE ATTRAVERSO LA MODALITÀ DEI BANDI**

MAGIE DEL TEATRO

APS La Compagnia del Piffero, Vignola: euro **950,00**.

DIVERSAMENTE INSIEME - ASSOCIAZIONE LA COPERTA CORTA,

Castelvetro di Modena: euro **2.000,00**.

SALUTE IN MOVIMENTO, PROGETTO DI ATTIVITÀ MOTORIA

ED INCLUSIONE SOCIALE per utenti dei centri di salute mentale e persone con disagio psichico - Unione Italiana Sport per Tutti: euro **1.500,00**.

CAMMINATE TRA I CILIEGI - Associazione Insieme si può: euro **3.000,00**.

ARTE E SALUTE, UN PERCORSO PER L'INTEGRAZIONE SOCIALE E IL CONTRASTO ALLA DISABILITÀ – Associazione Ho in Mente Te: euro **4.000,00**.

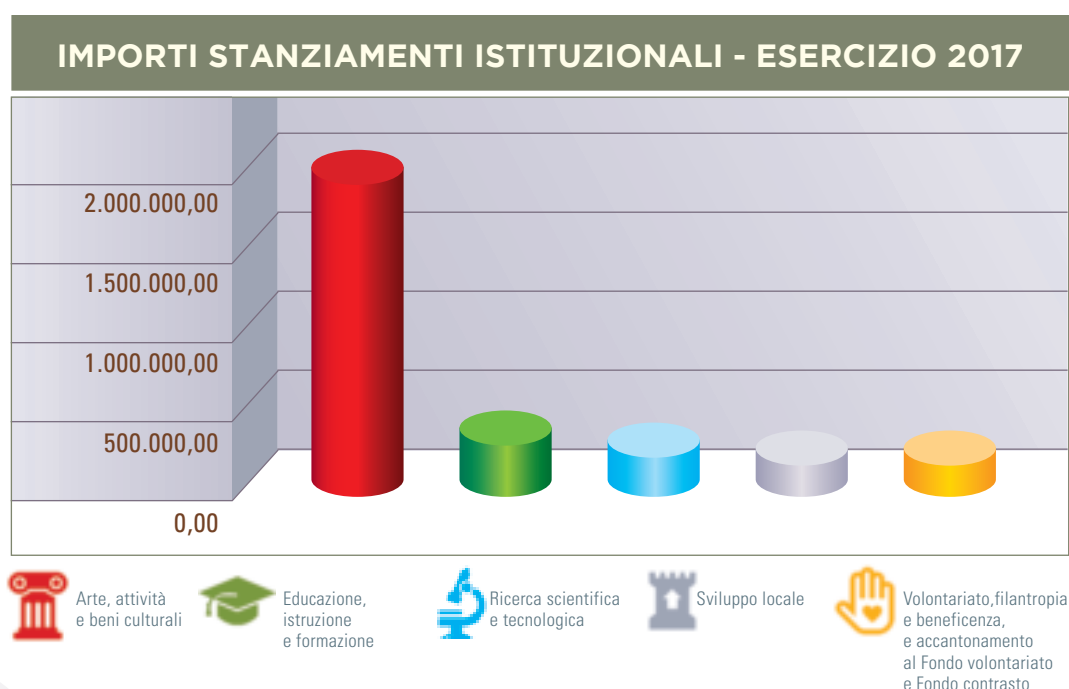
ATTIVITÀ DI SOSTEGNO E DI BEN-ESSERE PER I FAMILIARI DI MALATI DI ALZHEIMER – Associazione Per non Sentirsi Soli: euro **4.000,00**.

ARREDO AULE E SALE PER ATTIVITÀ DI DOPOSCUOLA PRESSO L'ORATORIO DI VIGNOLA – Parrocchia dei Santi Nazario e Celso Martiri: euro **5.252,10**.

SOSTITUZIONE AUTOMEZZO PER ACCOMPAGNAMENTO E TRASPORTO SOCIALE per persone con disabilità motoria e handicap – Auser, Vignola: euro **10.000,00**.

Per completezza di informazione, si inserisce in questo settore anche l'accantonamento d'esercizio effettuato in base all'art. 15, comma 1, Legge 266/91 per il Fondo per il volontariato di euro **45.387,00**.

Arte, attività e beni culturali	euro	1.510.329,25
Educazione, istruzione e formazione	euro	280.272,00
Ricerca scientifica e tecnologica	euro	150.000,00
Sviluppo locale	euro	130.000,00
Volontariato, filantropia e beneficenza e Fondo nazionale iniziative comuni delle Fondazioni	euro	79.782,10
Per totali	euro	2.150.383,35
Accantonamento al Fondo per il volontariato (L. 266/91, art. 15, comma 1)	euro	45.387,00
Totale complessivo	euro	2.195.770,35



II.B CRITERI GENERALI DI INDIVIDUAZIONE E DI SELEZIONE DEI PROGETTI E DELLE INIZIATIVE

Per quanto attiene alla disposizione della lettera g) del punto 12.3 dell'Atto di Indirizzo 19/04/2001, si richiama l'art. 5 dello Statuto in cui è previsto che la Fondazione:

- persegua i propri fini statutari attraverso la definizione di obiettivi di elevata valenza sociale e di programmi, anche pluriennali, coerenti con indirizzi strategici predeterminati;
- operi nell'ambito del territorio di riferimento alla soluzione di bisogni della collettività non soddisfatti dall'azione delle istituzioni e collabori con soggetti pubblici e privati dello stesso territorio al fine di qualificarne e valorizzarne l'azione tesa a rispondere a rilevanti esigenze della società civile;
- persegua gli scopi istituzionali sulla base di proposte specifiche sia proprie che di terzi, verificandone la congruità degli obiettivi e promuovendone il raggiungimento col provvedere all'attività erogativa necessaria.

Fermo restando quanto fin qui detto, la Fondazione riconosce alla Rocca di Vignola un valore particolarmente qualificante del patrimonio culturale, materiale e immateriale della comunità di riferimento e destina, pertanto, alla sua conservazione e valorizzazione adeguate risorse.

Più in dettaglio, si riportano di seguito alcuni stralci del "Regolamento per le modalità di intervento nei settori rilevanti", in vigore dal 14/04/2016:

- «La Fondazione persegue esclusivamente scopi di utilità sociale e di promozione dello sviluppo economico nell'ambito dei settori di intervento periodicamente individuati dal Consiglio di indirizzo nel rispetto dei principi di trasparenza e di non discriminazione, dando rilievo alla valenza sociale, culturale ed economica delle iniziative.» (art. 2)
- Il Consiglio di indirizzo definisce periodicamente la quota di risorse, in funzione dei risultati della gestione del patrimonio, da destinare all'attività istituzionale, al netto degli accantonamenti patrimoniali e delle spese di funzionamento.» (art. 4)
- «Possono beneficiare degli interventi della Fondazione i soggetti che per esperienza, competenza, professionalità, reputazione e capacità di partnership diano prova di essere in grado di perseguire, con efficacia ed efficienza, gli obiettivi delle iniziative proposte.

Sotto il profilo soggettivo, possono proporre iniziative:

- a) i soggetti pubblici o privati senza scopo di lucro, dotati di personalità giuridica, nonché le imprese strumentali, costituite ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. H) del decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153;
- b) le cooperative sociali di cui alla legge 8 novembre 1991, n. 381 e successive modificazioni e integrazioni;
- c) le imprese sociali di cui al decreto legislativo 24 marzo 2006, n. 155;
- d) le cooperative che operano nel settore dello spettacolo, dell'informazione del tempo libero;

e) altri soggetti di carattere privato senza scopo di lucro, privi di personalità giuridica, che promuovono lo sviluppo economico o perseguono scopi di utilità sociale nel territorio di competenza della Fondazione, per iniziative o progetti riconducibili ad uno dei settori di intervento.» (art. 9)

- «L'erogazione dei contributi, di norma, è effettuata a consuntivo sulla base della documentazione relativa alla spesa sostenuta per l'attuazione del progetto o dell'iniziativa; può tuttavia, in situazioni adeguatamente motivate, essere parzialmente anticipata.» (art. 18)
- «La Fondazione può revocare l'assegnazione delle risorse qualora:
 - siano accertati i motivi che inducano a ritenere non possibile la realizzazione o la continuazione del progetto o del sostegno;
 - sia accertato, all'esito della verifica della rendicontazione, l'uso non corretto dei fondi erogati, in questo caso la Fondazione potrà in qualsiasi momento disporre l'interruzione della contribuzione e richiedere la restituzione delle somme già eventualmente versate;
 - sia accertato che, nel termine previsto, il progetto non sia stato realizzato, salvo giustificato motivo che la Fondazione dovrà valutare;
 - il soggetto beneficiario non abbia dato seguito ai contenuti del progetto proposto ovvero alle eventuali indicazioni della Fondazione per la sua realizzazione.» (art. 19)

Dal primo gennaio 2006 è stata adottata la metodologia di richiesta dei finanziamenti, attraverso il sistema dei bandi, che prevede la predisposizione di una modulistica dedicata e di una serie di criteri predeterminati per orientare le valutazioni.

II.C STRATEGIE ISTITUZIONALI

Al fine di consentire la individuazione delle "strategie istituzionali" perseguite dalla Fondazione, in una logica di costante affinamento, ma di sostanziale continuità con le scelte via via maturate nel tempo, si trascrive di seguito, anche per fornire gli elementi di cui alle lettere d) e h) del punto 12.3 dell'Atto di indirizzo 19/04/2001, la tabella riportante analiticamente, per ciascuna delle iniziative, i dati informativi opportuni.

DESCRIZIONE INIZIATIVA	IMPORTO DELIBERATO (EURO)	AREA DI INTERVENTO		GRADO DI INTERVENTO			ORIGINE IDEA			TIPOLOGIA INIZIATIVA		MODALITÀ DI INTERVENTO		
		STORIA	FORANEA	SOLI	CON PARTNER		INTERNA	ESTERNA	MISTA	COMPLESSA SINERGICA	SEMPLICE	GRANT MAKING	OPERATING	MISTA
					UNICO	PIÙ								
Conservazione e valorizzazione Castello	200.000,00	x		x			x			x			x	
Gestione castello	250.000,00	x		x			x			x			x	
Valorizzazione Palazzo Barozzi	300.000,00	x		x			x			x			x	
Centro di Documentazione	40.000,00	x		x			x			x			x	
Santa Maria degli Angioli	500.000,00	x		x					x	x			x	
Suoni Entro le Mura	5.000,00	x		x			x			x			x	
Poesia Festival	42.569,32		x			x		x		x		x		
Nuovo Teatro di Vignola	106.101,23	x				x			x		x	x		
Grandezze & Meraviglie - XX Festival Musicale Estense	10.000,00		x		x			x			x	x		
Associazione Laboratorio del Frignano: ETRA Festival	26.500,00	x				x			x	x				x

Associazione Dama Vivente: "Il 500 a Castelvetro"	3.000,00	x				x		x			x	x		
Associazione Terre di Jazz: Jazz in'It 2017	10.000,00	x				x		x			x	x		
Autonomie e iniziative culturali: Università Popolare "N. Ginzburg" - Caffè Scienza a Vignola 2017	2.470,00	x		x				x			x	x		
Autonomie e iniziative culturali: Associazione APUN - Mens-A 2017 - Vignola, giugno 2017	1.500,00		x			x		x			x	x		
Autonomie e iniziative culturali: Gruppo di documentazione Mezaluna_ mostra Ugo Roli	1.200,00	x			x			x			x	x		
Autonomie e iniziative culturali: Ricordando Luciano Pavarotti	2.988,70	x		x			x				x		x	
Autonomie e iniziative culturali: WunderKammer - Programmazione 2017	2.000,00	x				x		x			x	x		
Comune di Zocca: Premio "Zocca Giovani"	2.000,00	x				x		x			x	x		
Orchestra dei Castelli: Music Drops	5.000,00	x		x				x			x	x		
Asilo di Vignola: Educ-Azione	3.000,00	x				x		x			x	x		
Biblioteca comunale/Polo bibliotecario	100.000,00	x			x				x	x				x
Associazione Il Faro Savignano sul Panaro: Attività per adolescenti	10.000,00	x				x			x		x	x		
Centro Servizi Handicap: Nuove tecnologie per abilità diverse	10.000,00	x				x		x			x	x		
Comune di Castelnuovo - Villa Ferrari	20.000,00	x				x		x		x		x		
Comune di Marano sul Panaro: Festival nazionale ed europeo del teatro dei ragazzi	15.000,00	x				x		x			x	x		
Direzione Didattica di Vignola: Costruzione e potenziamento di dinamiche inclusive	12.790,00	x			x			x			x	x		
Fondazione Cassa di Risparmio di Modena: 8 borse di studio per giovani laureati	4.000,00		x			x		x			x	x		
Fondazione ex Campo Fossoli: Viaggio della memoria	5.000,00	x				x		x			x	x		
Istituto comprensivo di Castelvetro: Valorizzazione di potenzialità e interventi di miglioramento e recupero	7.448,00	x			x			x			x	x		
Istituto comprensivo di "S. Fabiani": Comprendere il disagio ed attuare strategie per affrontarlo e valorizzare le eccellenze	7.870,00	x				x		x			x	x		
Istituto Comprensivo Marano sul Panaro: Progetto contro la dispersione scolastica	4.255,00	x				x		x			x	x		
Istituto comprensivo Savignano sul Panaro: Hi-Tech theatre in English. Playing with English at school	5.872,00	x				x		x			x	x		
Istituto comprensivo "R. Montecuccoli": Esprimiamoci con civiltà	2.608,00	x				x		x			x	x		
Istituto comprensivo "Martiri della libertà" Zocca: With English, I can	2.520,00	x			x			x			x	x		
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": Attivazione di quattro corsi di potenziamento della lingua inglese finalizzati ad integrare la formazione linguistica, nonché a preparare gli studenti a sostenere l'esame per l'acquisizione dei titoli PET e FCE	5.000,00	x				x		x			x	x		
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": La narrazione e l'oralità reciproca come costruzione e cura dell'inclusione nella comunità educativa in classe (2)	3.085,00	x		x				x			x	x		
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": Liceo classico della comunicazione	1.750,00	x			x			x			x	x		
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": Oltre l'aula... verso il... futuro	7.145,00	x			x			x			x	x		
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": E-care, il web e la tutela della persona	2.000,00	x			x			x			x	x		

RELAZIONE SULLA GESTIONE/BILANCIO DI MISSIONE

Istituto di istruzione superiore "P. Levi": Imparo in fabbrica	8.810,00	x			x			x			x	x		
Istituto di istruzione superiore "P. Levi": Madrelingua for all	9.472,00	x			x			x			x	x		
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Grafica etichette	2.300,00	x			x			x			x	x		
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Laboratorio di trasformazione	1.967,00	x			x			x			x	x		
Procura della Repubblica di Modena: Progetto SIDIP	2.000,00		x			x		x			x	x		
Provincia di Modena: Realizzazione spazi c/o I.I.S. Levi Vignola	8.500,00	x				x		x			x	x		
Scuola secondaria di primo grado "L.A. Muratori": Certificazioni europee delle lingue "un passaporto per il futuro"	3.000,00	x			x			x			x	x		
Scuola secondaria di primo grado "L.A. Muratori": Fuoriclasse	1.880,00	x			x			x			x	x		
UNIMORE - Dipartimento di Ingegneria "E. Ferrari": Ragazze digitali	3.000,00		x		x				x		x	x		
Università Libera Età "N. Ginzburg": Per tutto l'arco della vita" convenzione	10.000,00	x				x			x		x	x		
Fondo ricerca scientifica e tecnologica	150.000,00		x			x		x			x	x		
Comune di Vignola: Progetto Moretta di Vignola	20.000,00	x				x		x			x	x		
Fondazione Democenter-Sipe: UBA Unione Terre di Castelli Business Accelerator	80.000,00	x				x			x	x		x		
Fondo valorizzazione territoriale	25.000,00	x		x			x			x				x
AESS: progetto triennale Edilizia	5.000,00		x			x		x			x	x		
Associazione "La Coperta Corta": Diversamente insieme	2.000,00	x			x			x			x	x		
Acri: contributo terremoto centro Italia	12.000,00		x			x		x			x	x		
Associazione Ho in mente te: Arte e salute: Un percorso per l'integrazione sociale e il contrasto alla disabilità	4.000,00	x		x				x			x	x		
Associazione Insieme si può: Camminate tra i ciliegi	3.000,00	x				x		x			x	x		
Associazione La Compagnia del Piffero: Magie del teatro	950,00	x			x			x			x	x		
Associazione Per non sentirsi soli: Attività di sostegno e di ben-essere per i familiari di malati di Alzaheimer	4.000,00	x			x			x			x	x		
Auser: Sostituzione automezzo per accompagnamento e trasporto sociale per persone con disabilità motoria e handicap	10.000,00	x			x			x			x	x		
Fondo aggiuntivo speciale per il volontariato attività 2017	2.080,00		x			x		x			x	x		
Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile	35.000,00		x			x		x			x	x		
Parrocchia dei Santi Nazario e Celso Martiri: Arredo aule e sale per attività di doposcuola presso l'oratorio di Vignola	5.252,10	x		x				x			x	x		
Unione Italiana Sport per Tutti: Salute in movimento, progetto di attività motoria ed inclusione sociale per utenti dei centri di salute mentale e persone con disagio psichico	1.500,00	x			x			x			x	x		
TOTALE parziale	2.150.383,35													
Accantonamento Fondo Nazionale Iniziative Comuni Fondazioni	4.085,00		x			x		x			x	x		
Accantonamento Fondo per il volontariato	45.387,00		x			x		x			x	x		
TOTALE importi deliberati	2.199.855,35													

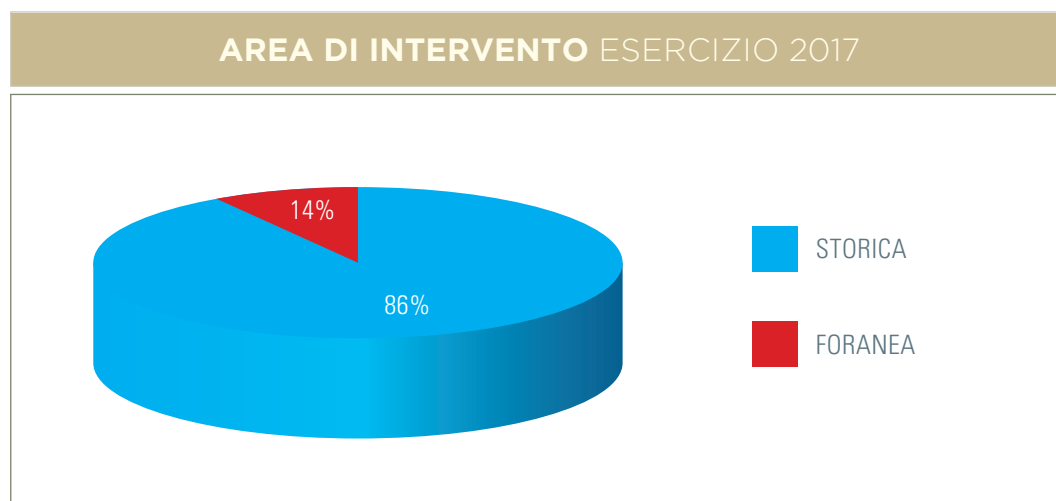
Area di intervento: “Storica” comprende il territorio di riferimento individuato nei Comuni di Vignola, Spilamberto, Marano sul Panaro, Savignano sul Panaro, “Foranea” comprende zone al di fuori dell’area storica.

Origine idea: “Interna” progetto direttamente ideato dalla Fondazione, “Esterna” progetto proposto da terzi soggetti, “Mista” progetto ideato dalla Fondazione e da altro/i soggetti.

Modalità d’intervento: “Grant making” erogazione di fondi per particolari progetti gestiti dai beneficiari, “Operating” attivazione di iniziative con diretta gestione, “Mista” formula composta delle precedenti.

A) AREA DI INTERVENTO

Il grafico mostra come gli stanziamenti relativi a iniziative già avviate in precedenti esercizi o nel 2017 siano stati prevalentemente rivolti, secondo le previsioni dell’art. 3 dello Statuto, al territorio di stretta competenza storica, costituito dai Comuni di Vignola, Spilamberto, Marano sul Panaro e Savignano sul Panaro, pur non facendo mancare interventi nel territorio dell’Unione Terre di Castelli.

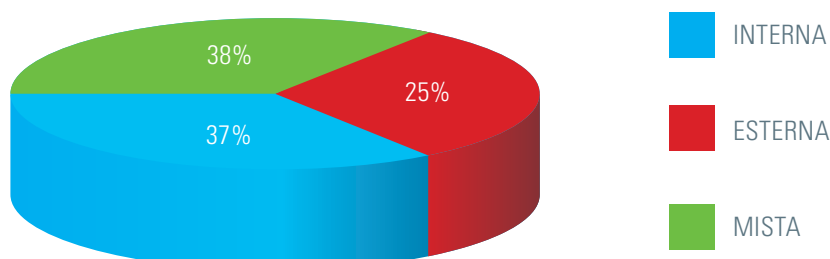


Valori 2016: 89% storica - 11% foranea

B) ORIGINE DELLE INIZIATIVE

Coerentemente con una impostazione formalizzata nel “Regolamento per le modalità di intervento nei settori rilevanti”, in vigore dal 14/04/2016 e supportata dalla positiva esperienza passata, gli stanziamenti istituzionali dell’esercizio sono stati destinati a finanziare progetti di origine esterna (euro 541.265,42 pari al 25%), di origine interna (euro 822.988,70 pari al 37%). La restante parte riguarda iniziative di origine mista (euro 835.601,23 pari al 38%).

ORIGINE DELLE INIZIATIVE ESERCIZIO 2017

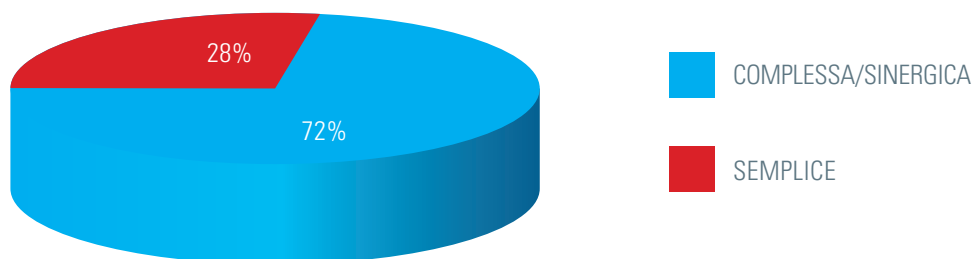


Valori 2016: 40% interna - 26% esterna - 34% mista

C) TIPOLOGIA DELLE INIZIATIVE

Nell'esercizio in esame sono state effettuate iniziative semplici (euro 610.786,03 pari a 28%) e complesse e sinergiche (euro 1.589.069,32 pari al 72%).

TIPOLOGIA INIZIATIVE ESERCIZIO 2017

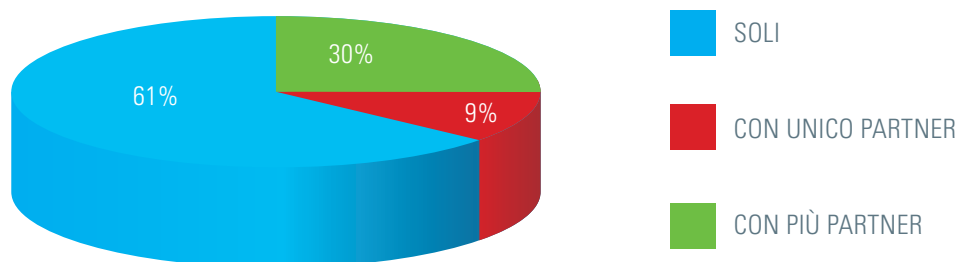


Valori 2016: 68% complessa/sinergica - 32% semplice

D) GRADO E MODALITÀ DI INTERVENTO

Il grafico che segue, oltre a dare corretta evidenza delle strategie caso per caso seguite, consente di verificare come, a livello aggregato, gli impegni istituzionali abbiano riguardato per euro 1.342.795,80 pari a 61% iniziative direttamente organizzate dall'Ente con propri esclusivi mezzi finanziari, euro 663.327,55 pari al 30%, iniziative in pool con più partner, ed euro 193.732,00, pari al 9%, iniziative con un partner.

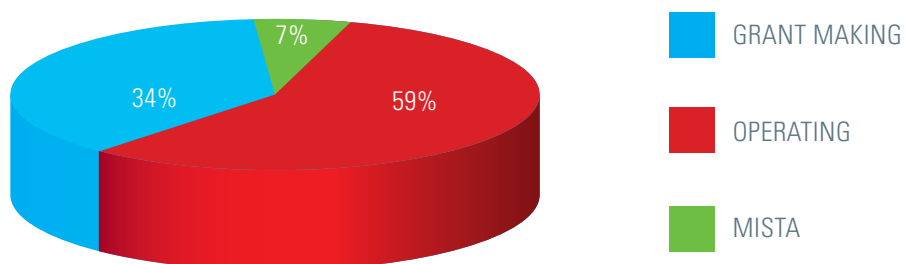
GRADO DI INTERVENTO FINANZIARIO ESERCIZIO 2017



Valori 2016: 65% soli - 24% con più partner - 11% con unico partner

Le modalità di intervento sono state, dal punto di vista operativo, prevalentemente "operating" (59% degli stanziamenti complessivi), oltre che "grant making" (34%) e "mista" (7%).

MODALITÀ DI INTERVENTO ESERCIZIO 2017

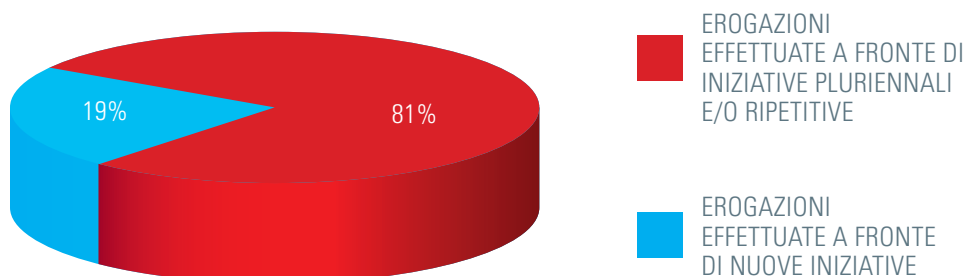


Valori 2016: 35% grant making - 61% operating - 4% mista

III. RENDICONTO DELLE EROGAZIONI EFFETTUATE

Il prospetto di cui alla tabella "A" riporta, per ciascuna iniziativa, i movimenti monetari nello stesso esercizio di prima deliberazione (2017) per euro **362.490,80** e di quelli che afferiscono, invece, ad attività già avviate in esercizi precedenti per euro **1.535.940,31**. Gli importi riportati non includono i giri fondi per iniziative concluse/non realizzate o tra fondi istituzionali (pari a euro **61.600,39**).

SETTORI DI EROGAZIONE ESERCIZIO 2017

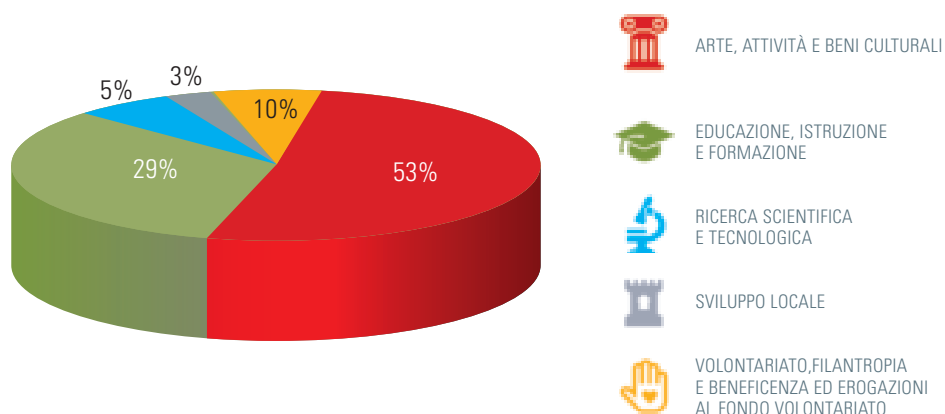


Valori 2016: 75% erogazioni effettuate nell'esercizio 2016 a fronte di delibere precedenti, 25% erogazioni effettuate a fronte di nuove iniziative.

Dal punto di vista della ripartizione per settori istituzionali, tenuto conto dell'erogazione al Fondo per il volontariato e dei giri fondi per iniziative concluse o non realizzate, le erogazioni totali nell'esercizio sono state così indirizzate:

Arte, attività e beni culturali	euro	1.013.751,95
Educazione, istruzione e formazione	euro	544.841,75
Ricerca scientifica e tecnologica	euro	87.992,04
Sviluppo locale	euro	65.545,65
Volontariato, filantropia e beneficenza	euro	186.299,72
Per totali	euro	1.898.431,11
Erogazioni al Fondo per il volontariato	euro	0,00
Totale complessivo	euro	1.898.431,11

SETTORI DI EROGAZIONE ESERCIZIO 2017



Valori 2016: 36% arte - attività e beni culturali, 39% educazione istruzione e formazione - 16% ricerca scientifica e tecnologica - 3% sviluppo locale - 6% altri settori ed erogazioni al Fondo volontariato.

IV. IMPEGNI ISTITUZIONALI

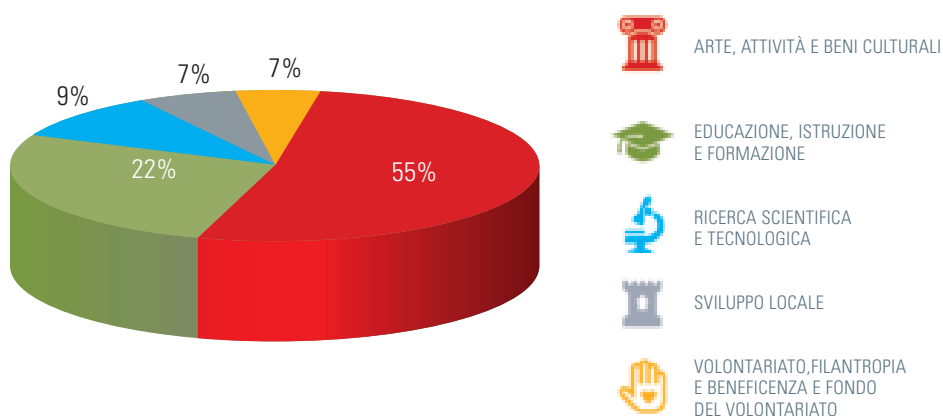
IV.A PROGETTI IN CORSO DI REALIZZAZIONE E ANALISI FONDI AL 31/12/2017

La tabella "B" evidenzia il dettaglio dei fondi al 31/12/2017 accantonati per la realizzazione di specifiche iniziative principalmente di natura pluriennale, compreso il Fondo per il volontariato.

L'importo complessivo ammonta a fine esercizio a euro **2.997.786,78** (di cui euro **2.880.839,99** voce 5 del Passivo dello Stato Patrimoniale "Erogazioni deliberate" ed euro **116.946,79** voce 6 Passivo dello Stato Patrimoniale "Fondo per il volontariato").

Arte, attività e beni culturali	euro	1.643.220,99
Educazione, istruzione e formazione	euro	670.438,30
Ricerca scientifica e tecnologica	euro	269.100,00
Sviluppo locale	euro	219.108,94
Volontariato, filantropia e beneficenza	euro	195.918,55
Per totali	euro	2.997.786,78

FONDI PER PROGETTI IN CORSO DI REALIZZAZIONE ESERCIZIO 2017



Valori 2016: 38% Arte - attività e beni culturali - 37% Educazione istruzione e formazione - 9% Ricerca scientifica e tecnologia - 6% Sviluppo locale - 10% Altri settori e Fondo del volontariato

Si riporta di seguito, la tabella dei saldi al 31/12/2017 dei fondi contabili relativi ai progetti in corso di realizzazione:

TABELLA DEI SALDI DEI FONDI CONTABILI RELATIVI AI PROGETTI IN CORSO DI REALIZZAZIONE

FONDI ESISTENTI AL 31/12/2017	RESIDUO DA EROGARE
Conservazione e valorizzazione Castello	26.274,36
Valorizzazione Palazzo Barozzi	637.341,95
Centro di Documentazione	8.219,05
Santa Maria degli Angioli	901.033,72
Suoni Entro le Mura	1.055,28
Poesia Festival	30.502,95
Nuovo Teatro di Vignola	0,28
Grandezze & Meraviglie - XX Festival Musicale Estense	10.000,00
Comune di Spilamberto: Mostra Il Tesoro di Spilamberto. Signori Longobardi alla frontiera/il museo antiquarium di Spilamberto proiettato nel domani	11.845,00
Comune di Spilamberto: Burattini Vivi. Conservazione e valorizzazione del Fondo Roberto Preti	3.000,00
Museo del Cinema: Mostra permanente delle macchine del cinema	948,40
Unione Terre di Castelli: Museo diffuso nell'Unione Terre di Castelli	8.000,00
Associazione Nazionale Partigiani d'Italia: Celebrazione del 70° anniversario della Resistenza e della Festa della Liberazione	1.500,00
Comune di Zocca: Premio "Zocca Giovani"	2.000,00
Associazione Laboratorio del Frignano: ETRA Festival	1.500,00
Biblioteca comunale/Polo bibliotecario	169.518,72
Associazione Il Faro Savignano sul Panaro: Attività per adolescenti	11.930,92
Unione Terre di Castelli e Parrocchia di Vignola/ex Centro d'ascolto Momo: Attività di doposcuola e accoglienza minori	5.872,16
Centro Servizi Handicap: Nuove tecnologie per abilità diverse	10.108,32
Comune di Marano sul Panaro: Festival nazionale ed europeo del teatro dei ragazzi	30.000,00
Comune di Marano sul Panaro: Progetto Europa	2.000,00
Direzione Didattica di Vignola: Costruzione e potenziamento di dinamiche inclusive	12.790,00
Fondo digitalizzazione scuole	1.502,00
Eventi sismici Emilia Romagna: Istituto G. Galilei Mirandola	219.106,71
Istituto comprensivo di Castelvetro: Valorizzazione di potenzialità e interventi di miglioramento	7.448,00
Istituto comprensivo di "S. Fabriani": Comprendere il disagio ed attuare strategie per affrontarlo	7.870,00
Istituto comprensivo di Marano sul Panaro: Progetto lettura	4.000,00
Istituto comprensivo di Marano sul Panaro: Un libro per amico	3.000,00
Istituto comprensivo di Marano sul Panaro: Continuità nell'accoglienza e nell'integrazione	9.400,00
Istituto Comprensivo Marano sul Panaro: Progetto contro la dispersione scolastica	4.255,00
Istituto comprensivo di Savignano sul Panaro: Password for our future	10.640,00
Istituto comprensivo Savignano sul Panaro: HI-Tech theatre in English. Playing with English at school	19.372,00
Istituto comprensivo "R. Montecuccoli": Esprimiamoci con civiltà	2.608,00
Istituto comprensivo "Martiri della libertà" Zocca: With English, I can	2.520,00
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": Attivazione di quattro corsi di potenziamento della lingua inglese finalizzati ad integrare la formazione linguistica, nonché a preparare gli studenti a sostenere l'esame per l'acquisizione dei titoli PET e FCE	5.000,00
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": La narrazione e l'oralità reciproca come costruzione e cura dell'inclusione nella comunità educativa in classe	3.085,00
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": Liceo classico della comunicazione	1.750,00
Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": Oltre l'aula... verso il... futuro	19.045,00

RELAZIONE SULLA GESTIONE/BILANCIO DI MISSIONE

Istituto di istruzione superiore "A. Paradisi": E-care, il web e la tutela della persona	2.000,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Laboratorio di erboristeria ad integrazione della filiera per la lavorazione delle piante officinali	4.100,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Formazione linguistica con insegnante madrelingua	900,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Un'alternanza di qualità per un territorio di eccellenze	3.000,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani" sede di Vignola: Laboratorio di chimica (sperimentiamo in sicurezza)	6.188,50
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani" Monteombraro: Laboratorio serra, produciamo officinali in sicurezza	3.450,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Grafica etichette	2.300,00
Istituto di istruzione superiore "L. Spallanzani": Laboratorio di trasformazione	1.967,00
Istituto di istruzione superiore "P. Levi": Imparo in fabbrica	8.810,00
Istituto di istruzione superiore "P. Levi": Madrelingua for all	9.472,00
Scuola secondaria di primo grado "L. A. Muratori": Certificazioni europee delle lingue "un passaporto per il futuro"	3.000,00
Scuola secondaria di primo grado "L. A. Muratori": Fuoriclasse	1.880,00
Scuola secondaria di primo grado "L. A. Muratori" Vignola: Coding non solo computer	5.048,97
Asilo di Vignola: Educ-Azione	3.000,00
Comune di Castelnuovo - Villa Ferrari	20.000,00
Fondazione Cassa di Risparmio di Modena: 8 borse di studio per giovani laureati	4.000,00
Fondazione ex Campo Fossoli: Viaggio della memoria	10.000,00
Provincia di Modena: realizzazione spazi c/o I.I.S. "P. Levi", Vignola	8.500,00
Università Libera Età "N. Ginzburg": "Per tutto l'arco della vita" convenzione	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Ruolo della proteina MEF2C nella tumorigenesi del cancro colon-rettale (CRC)	20.000,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Market molecolari nell'ematopoiesi del modello emergente Pomacea Canaliculata	3.000,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Valutazione mediante tecniche istochimiche del danno dell'organo cardiaco indotto dall'assunzione di bevande a diverso contenuto di caffeina associate ad alcool	4.500,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze della Vita: Dimostrazione di una piattaforma sensistica bioelettronica per la rilevazione di anticorpi antifarmaco in patologie infiammatorie	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze Chimiche e Geologiche - Dott. Francesco Ronchetti: Utilizzo dei traccianti artificiali per la caratterizzazione di flussi idrici sotterranei in frane e arginature al fine di mitigare potenziali pericolosità	10.500,00
UNIMORE - Dipartimento Scienze Chimiche e Geologiche: Ruolo dello studio di un fossile di ittiosaurio conservato presso il Museo civico "Augusta Redorici Roffi", Vignola	1.100,00
UNIMORE - Dipartimento Chirurgico, Medico, Odontoiatrico e di Scienze Morfologiche con interesse Trapiantologico, Oncologico e di Medicina Rigenerativa: Rigenerazione Osteo-Cartilaginea tramite impianto di bioscaffold colonizzati con cellule staminali	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento Chirurgico, Medico, Odontoiatrico e di Scienze Morfologiche con interesse Trapiantologico, Oncologico e di Medicina Rigenerativa: Utilizzo di piattaforme di fosfoproteomica in modelli ex-vivo per la terapia personalizzata della leucemia acuta	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento Chirurgico, Medico, Odontoiatrico e Scienze Morfologiche con Interesse Trapiantologico, Oncologico: Sviluppo di un nuovo farmaco mirato in grado di indurre la morte cellulare nel melanoma in combinazione alla chemioterapia	10.000,00
UNIMORE - Dipartimento di Scienze Biomediche, Metaboliche e Neuroscienze: Ruolo del selenio e di altri fattori ambientali di rischio nell'insorgenza della sclerosi laterale amiotrofica	14.000,00
UNIMORE: Alterazioni della metilazione nei carcinomi dell'ovaio: strategie per la diagnosi e la terapia	15.000,00
UNIMORE – Dipartimento Scienze Biomediche, Metaboliche e Neuroscienze: Ruolo chiave della proteina Mitostatin per la stabilità genomica del tumore prostatico: nuovo biomarcatore capace di distinguere tumori indolenti da tumori aggressivi per la terapia personalizzata	11.000,00
Fondo ricerca scientifica e tecnologica	150.000,00
AESS: progetto triennale Edilizia	5.000,00
Comune di Savignano sul Panaro: Savignano città dell'archeologia "per la crescita culturale e valorizzazione del territorio attraverso la valorizzazione della conoscenza dei beni d'interesse artistico"	15.000,00
Comune di Vignola: Riqualificazione stazione dei treni	27.500,00
Comune di Vignola: Progetto Moretta di Vignola	32.500,00

Fondazione Democenter-Sipe: UBA Unione Terre di Castelli Business Accelerator	67.800,00
Fondo Punto Informativo Turistico	6.428,94
Fondo valorizzazione territoriale	60.000,00
UNIMORE: International Fame Lab, Talking Science 2017	4.880,00
ASP Azienda Pubblica di Servizi alla Persona "G. Gasparini": Ampliamento e potenziamento dell'offerta di servizio del laboratorio occupazionale di preparazione al lavoro cASPita	479,89
Associazione Amici della Musica di Bologna, Spilamberto: Piano, Andante, Forte	2.500,00
Associazione Amici della Musica di Bologna, Spilamberto: Vista la differenza, nessuna differenza	1.000,00
Associazione Genitori e Amici del Fabriani, Spilamberto: Il giardino che vorrei	5.000,00
Associazione Guide e Scout Cattolici Italiani: Gruppo Vignola 1 e Vignola 2: Sostegno agli scout	0,00
Associazione Ho in mente te: Arte e salute: Un percorso per l'integrazione sociale e il contrasto alla disabilità	4.000,00
Associazione Insieme si può: Camminate tra i ciliegi	3.000,00
Associazione La Compagnia del Piffero: Magie del teatro	950,00
Associazione "La Coperta Corta": Diversamente insieme	2.000,00
Associazione Nuovamente: Contro la corruzione per la legalità, la solidarietà sociale, economica e politica	2.000,00
Associazione Per non sentirsi soli: Attività di sostegno e di ben-essere per i familiari di malati di Alzheimer	4.000,00
Associazione Servizi Volontariato Modena: Cantieri giovani, esercizi di partecipazione e volontariato, Vignola	8.000,00
Auser: Sostituzione automezzo per accompagnamento e trasporto sociale per persone con disabilità motoria e handicap	10.000,00
Comune di Spilamberto: Coltivare socialità orti urbani a Spilamberto	10.000,00
Comune di Spilamberto: Sport e vita. L'attività sportiva come valore sociale, di integrazione, salute e formazione imprescindibile	5.000,00
Comune di Vignola: Campi sperimentali	15.000,00
LAG Libera Associazione Genitori: Cibo e cultura come cura	1.541,87
Unione Italiana Sport per Tutti: Salute in movimento, progetto di attività motoria ed inclusione sociale per utenti dei centri di salute mentale e persone con disagio psichico	1.500,00
UISP Unione Italiana Sport per tutti: Viavai, progetto di attività motoria e sportiva per utenti dei centri di salute mentale e persone con disagio psichico	3.000,00
TOTALE PARZIALE	2.880.839,99
Fondo per il volontariato	116.946,79
TOTALI GENERALI	RESIDUO DA EROGARE 2.997.786,78

IV.B I “FONDI PER L’ATTIVITÀ DI ISTITUTO”

Come illustrato nella nota integrativa, nel corso dell’esercizio il “Fondo di stabilizzazione” non è stato incrementato, pertanto la sua consistenza è di euro **4.109.144,00**.

Il fondo denominato “Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti” è stato utilizzato nell’esercizio per euro **2.150.384,00** a fronte delle iniziative deliberate nei settori rilevanti. Il fondo è stato incrementato per euro **14.100,00** per storno di residui minimi non utilizzati relativi ad iniziative concluse. Il fondo al 31/12/2017 raggiunge, dopo l’accantonamento di euro **1.312.146,00**, un saldo finale di euro **2.094.218,00**.

La voce “Altri fondi” comprende il “Fondo immobili ad uso istituzionale” (euro **5.887.430,00**), il “Fondo beni mobili d’arte” (euro **228.628,00**), il “Fondo beni mobili strumentali ad uso istituzionale” (euro **55.600,00**), il “Fondo immobilizzazioni immateriali” (euro **8.870,00**), il fondo “Ex-Sipe” (euro **21.000,00**), il fondo “Fondazione Ceto Medio (euro **10.000,00**), per sottolineare che le attività a cui si riferiscono non costituiscono un valore patrimoniale, in quanto per la loro acquisizione sono state utilizzate risorse destinate ad interventi istituzionali.

Una loro eventuale cessione libererà altrettante disponibilità da destinare ad analoga finalità. La posta comprende altresì il “Fondo nazionale iniziative comuni” pari ad euro **2.878,00** al 1/1/2017 al quale, nel corso del medesimo anno sono stati accantonati euro **4.085,00**.

V. PROGETTI ED INIZIATIVE PLURIENNALI



SETTORE “ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI”

Importo disponibile euro **1.050.000,00**

La Fondazione finalizzerà parte delle proprie risorse alla conservazione e valorizzazione del patrimonio immobiliare storico-monumentale di proprietà e al sostegno di iniziative di carattere culturale, musicale e teatrale con particolare riferimento a:

CONSERVAZIONE E VALORIZZAZIONE CASTELLO: proseguiranno, per stralci, i lavori di intervento, metodologici e scientifici, inerenti alla manutenzione straordinaria urgente dell'edificio e delle pertinenze.

GESTIONE CASTELLO: il finanziamento riguarda essenzialmente i puri costi di gestione ordinari del castello e delle pertinenze quali costi del personale, utenze e manutenzioni ordinarie ed altri oneri connessi.

CENTRO DI DOCUMENTAZIONE DELLA FONDAZIONE: sostegno all'attività di ricerca di fonti storiche, di collaborazione con le istituzioni locali, di divulgazione delle conoscenze acquisite a favore del territorio e realizzazione di laboratori didattici a favore delle istituzioni scolastiche del territorio.

PALAZZO BAROZZI: si prevede che nel 2018 possano prendere avvio, nel corso dell'esercizio, i lavori di riqualificazione dell'Edificio. L'intervento, teso a valorizzare l'immobile e a dotarlo di nuova rifunzionalizzazione pubblica, permetterà anche una valorizzazione di tutta l'area adiacente alla Rocca.

ATTIVITÀ ARTISTICHE, MUSICALI E TEATRALI: si prevede la programmazione di tali attività principalmente presso la Rocca di Vignola, ai fini della sua valorizzazione. Grande attenzione verrà riservata anche alla promozione delle attività teatrali con il sostegno alle programmazioni del Teatro Fabbri di Vignola.

EVENTUALI ALTRI INTERVENTI DI VALORIZZAZIONE E CONSERVAZIONE di edifici storici, o sostegno di attività culturali nell'area di intervento della Fondazione.



SETTORE “EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE”

Importo disponibile euro **250.000,00**

Si ritiene prioritario indirizzare l'attenzione prevalentemente al **sistema dell'istruzione nel suo complesso, con particolare riferimento alle scuole di ogni ordine e grado, comprese nell'ambito territoriale della Fondazione.** Proseguirà il sostegno a progetti indirizzati alle disabilità e al disagio così come si seguirà a supportare progetti finalizzati all'integrazione del mondo della scuola con quello del lavoro. La Fondazione dedicherà importanti risorse anche alla valorizzazione e alla rifunzionalizzazione del complesso bibliotecario (biblioteca Auris, Villa Trenti e Parco di pertinenza).

SETTORE “RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA”

Importo disponibile euro **150.000,00**

Il sostegno al settore proseguirà con particolare attenzione nei confronti:
- delle **attività di ricerca**, anche mediante la collaborazione con altre Fondazioni.

SETTORE “SVILUPPO LOCALE”

Importo disponibile euro **100.000,00**

L'interesse della Fondazione nella promozione dello sviluppo locale è particolarmente importante anche per agevolare la ripresa economica e per assecondare processi di ristrutturazione-riconversione produttiva delle imprese. All'interno del settore viene svolto un ruolo attivo per la **promozione e il coordinamento di progetti di *marketing* territoriale a livello locale**.

SETTORE “VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA”

Importo disponibile euro **50.000,00**

Il sostegno della Fondazione proseguirà anche con riguardo alle attività socialmente orientate.





Bilancio di esercizio

STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2017

ATTIVO	2017	2016
1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	11.526.793,00	11.627.951,00
a) beni immobili	11.204.924,00	11.316.678,00
di cui		
<i>Beni immobili strumentali</i>	8.469.573,00	8.469.573,00
b) beni mobili d'arte	228.628,00	203.540,00
c) beni mobili strumentali	82.561,00	96.398,00
d) altri beni	10.680,00	11.335,00
2 IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	33.959.414,00	32.273.906,00
a) partecipazioni in società strumentali		
di cui		
<i>- partecipazioni di controllo</i>		
b) altre partecipazioni	31.000,00	31.000,00
di cui		
<i>- partecipazioni di controllo</i>		
c) titoli di debito	11.068.356,00	11.568.356,00
d) altri titoli	22.860.058,00	20.674.550,00
3 STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	44.741.546,00	32.989.792,00
a) strumenti finanz. affidati in gest. patrim. individuale	33.509.986,00	19.178.352,00
b) strumenti finanziari quotati	11.231.560,00	13.811.440,00
di cui		
<i>- titoli di debito</i>	5.764.499,00	7.266.954,00
<i>- titoli di capitale</i>	417.061,00	1.337.351,00
<i>- parti di organismi di investimento collettivo del risparmio</i>	5.050.000,00	5.207.135,00
c) strumenti finanziari non quotati di cui		
<i>- titoli di debito</i>		
<i>- titoli di capitale</i>		
<i>- parti di organismi di investimento collettivo del risparmio</i>		
4 CREDITI	313.732,00	520.434,00
di cui		
<i>- esigibili entro l'esercizio successivo</i>	313.732,00	428.640,00
5 DISPONIBILITÀ LIQUIDE	7.236.316,00	23.271.651,00
6 ALTRE ATTIVITÀ	97.849,00	97.439,00
di cui		
<i>- attività impiegate nelle imprese strum.dirett.esercit.</i>	97.849,00	97.439,00
7 RATEI E RISCONTI ATTIVI	108.959,00	115.944,00
TOTALE DELL'ATTIVO	97.984.609,00	100.897.117,00

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2017

PASSIVO	2017	2016
PATRIMONIO NETTO	81.441.078,00	81.100.674,00
a) fondo di dotazione	55.219.496,00	55.219.496,00
b) riserva da donazioni		
c) riserva da rivalutazioni e plusvalenze	16.639.243,00	16.639.243,00
d) riserva obbligatoria	9.582.339,00	9.241.935,00
e) riserva per l'integrità del patrimonio		
f) avanzi (disavanzi) portati a nuovo		
g) avanzo (disavanzo) residuo		
2 FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO	12.421.854,00	13.216.819,00
a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni	4.109.144,00	4.109.144,00
b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	2.094.218,00	2.503.872,00
c) fondi per le erogazioni negli altri settori statutari		414.484,00
d) altri fondi	6.218.492,00	6.189.319,00
3 FONDI PER RISCHI E ONERI	150.000,00	202.902,00
4 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	190.334,00	166.962,00
5 EROGAZIONI DELIBERATE	2.880.840,00	2.489.070,00
a) nei settori rilevanti	2.880.840,00	2.295.070,00
b) negli altri settori statutari		194.000,00
6 FONDO PER IL VOLONTARIATO	116.947,00	71.560,00
7 DEBITI	692.037,00	3.557.966,00
di cui		
- esigibili entro l'esercizio successivo	692.037,00	1.264.054,00
8 RATEI E RISCONTI PASSIVI	91.519,00	91.164,00
TOTALE DEL PASSIVO	97.948.609,00	100.897.117,00
CONTI D'ORDINE	1.317.939,00	1.902.778,00
Beni di terzi		
Beni presso terzi		
Garanzie e impegni		
Impegni di erogazione	1.317.939,00	1.902.778,00
Rischi		
Altri conti d'ordine		



Bilancio di esercizio

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO 2017

	2017		2016	
1 RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI		473.040,00		680.805,00
2 DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI		1.920,00		12.700,00
a) da società strumentali				
b) da altre immobilizzazioni finanziarie				
c) da strumenti finanziari non immobilizzati	1.920,00		12.700,00	
3 INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI		1.050.610,00		1.029.831,00
a) da immobilizzazioni finanziarie	910.356,00		841.159,00	
b) da strumenti finanziari non immobilizzati	139.209,00		185.438,00	
c) da crediti e disponibilità liquide	1.045,00		3.234,00	
4 RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI		-114.854,00		
5 RISULTATO DELLA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI		854.657,00		556.136,00
6 RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA DI ATTIVITÀ DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
7 RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA DI ATTIVITÀ NON FINANZIARIE				
8 RISULTATO D'ESERCIZIO DELLE IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE		-40.084,00		-17.435,00
9 ALTRI PROVENTI		137.753,00		131.639,00
di cui:				
contributi in conto esercizio				
10 ONERI		1.045.050,00		1.094.882,00
a) compensi e rimborsi spese organi statutari	233.996,00		232.685,00	
b) per il personale	258.869,00		316.248,00	
di cui:				
- per la gestione del patrimonio				
c) per consulenti e collaboratori esterni	88.598,00		97.586,00	
d) per servizi di gestione del patrimonio	106.384,00		82.938,00	
e) interessi passivi e altri oneri finanziari	48.080,00		69.490,00	
f) commissioni di negoziazione	9.207,00		33.687,00	
g) ammortamenti	120.624,00		103.536,00	
h) accantonamenti	49.163,00			

i) altri oneri	130.129,00		158.712,00	
11 PROVENTI STRAORDINARI		556.111,00		
di cui:				
plusvalenze da alienazioni di immobilizz. finanziarie				
12 ONERI STRAORDINARI		5.529,00		18.093,00
di cui:				
minusvalenze da alienazioni di immobilizz. finanziarie				
13 IMPOSTE		166.552,00		81.387,00
AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO		1.702.022,00		1.199.314,00
14 ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA		340.404,00		239.863,00
15 EROGAZIONI DELIBERATE IN CORSO D'ESERCIZIO				
a) nei settori rilevanti				
b) negli altri settori statutari				
16 ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO		45.387,00		31.982,00
17 ACCANTONAMENTI AI FONDI PER ATTIVITÀ D'ISTITUTO		1.316.231,00		927.469,00
a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni				
b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	1.312.146,00		924.591,00	
c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statutari				
d) agli altri fondi	4.085,00		2.878,00	
18 ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITÀ DEL PATRIMONIO				
AVANZO RESIDUO	0,0			0,0

The background of the page is a reproduction of a prehistoric cave painting. It depicts a natural scene with several trees of varying shapes and sizes, some with green foliage and others with more abstract, dark green or brown leaves. In the lower portion of the painting, two animals are visible: a reddish-brown deer-like creature on the left and a dark-colored animal, possibly a bison or a large dog, on the right. The overall style is that of ancient rock art, with visible textures and earthy tones.

Bilancio di esercizio

NOTA INTEGRATIVA

1. CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio è stato redatto nel rispetto delle disposizioni contenute nel provvedimento del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica del 19 aprile 2001 (Atto di indirizzo), come precisato nell'art. 1, comma 1, del decreto dirigenziale del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 9 marzo 2018, che ha pure stabilito i criteri per la determinazione delle quote da destinare alla Riserva Obbligatoria nonché alla Riserva per l'integrità del patrimonio. In tema di accantonamento per il Fondo del Volontariato sono state applicate le disposizioni dell'art. 15, comma 1, della legge n. 266/1991 con le indicazioni del provvedimento del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 19 aprile 2001. Ove non diversamente disposto, ci si è richiamati ai principi civilistici.

I dati dell'esercizio 2017 vengono raffrontati con quelli del 2016.

In particolare sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI:** i criteri espositivi sono quelli applicati dal bilancio 2012, che rispettano lo schema di bilancio emanato dall'Autorità vigilante nel 2001 e la classificazione contenuta nel testo vigente art. 7, comma 3, del decreto legislativo 153/1999. In particolare i beni patrimoniali relativi ad immobili e mobili sono iscritti nell'attivo al netto dell'eventuale fondo di ammortamento, mentre quelli acquistati con utilizzo di risorse destinate a interventi istituzionali sono evidenziati al costo e trovano corrispondenza nel passivo nella voce 2d) Altri Fondi. Gli acquisti di beni durevoli di modesta entità sono stati interamente spesi nell'esercizio.

- **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:** sono iscritte al costo di acquisto.

- **STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI:** i titoli obbligazionari (statali e corporate), i titoli azionari (italiani ed esteri) e le quote di O.I.C.R. sono iscritti al minore tra il valore d'acquisto (o di carico) e quello di mercato.

- **CREDITI:** i crediti sono esposti al valore nominale corrispondente al presumibile valore di realizzo.

- **RATEI E RISCONTI:** i ratei e i risconti risultano iscritti nel rispetto dei principi della competenza economica e temporale.

- **FONDI PER RISCHI E ONERI:** è la risultanza degli accantonamenti a fronte della migliore stima possibile di oneri di consistenza certa o probabile.

- **FONDO TFR:** rappresenta l'effettivo impegno maturato per tale titolo a carico dell'Ente al 31/12/2017.

- **DEBITI:** risultano iscritti al valore nominale.

- **ONERI E PROVENTI:** la rilevazione dei proventi e degli oneri avviene in base al principio di competenza.

- **ATTIVITÀ COMMERCIALE:** le singole voci sono compendiate tra le pertinenti poste di bilancio e analiticamente illustrate nella nota integrativa. Le Altre Attività sono valutate al costo specifico.



2. STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

• IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Beni immobili

Immobile	Ubicazione	Acquistati con fondi istituzionali	Acquistati con patrimonio	Valore al 01/01/2017	Valore al 31/12/2017
1. Strumentali e per finalità istituzionali	Castello Boncompagni Ludovisi	X		1.016.691,00	1.016.691,00
	Locali siti in Piazza dei Contrari 2/b, 2/c	X		248.382,00	248.382,00
	Locali siti in Piazza dei Contrari 2/a		X	2.582.144,00	2.582.144,00
	Villa Trenti – Vignola	X		833.068,00	833.068,00
	Nuova Biblioteca Comunale - Vignola	X		3.651.113,00	3.651.113,00
	S. Maria degli Angioli – Spilamberto	X		138.175,00	138.175,00
	TOTALE PARZIALE			8.469.573,00	8.469.573,00
2. Altri	V.le Mazzini 5/2, 5/3 – Vignola MO		X	1.294.172,00	1.198.636,00
	TOTALE PARZIALE			9.763.745,00	9.668.209,00
3. Attività commerciale	Immobile Via Papa Giovanni Paolo II Vignola		X	1.552.933,00	1.536.715,00
	TOTALE GENERALE			11.316.678,00	11.204.924,00

La voce beni immobili strumentali e ad uso istituzionale corrisponde al valore di acquisizione dei seguenti immobili:

- il Castello Boncompagni Ludovisi, sito in Vignola, i relativi impianti e i mobili di arredo e corredo, la cui conservazione e valorizzazione costituiscono finalità istituzionali primarie di intervento nei settori rilevanti;
- i locali attigui al Castello e relativi impianti, siti in Piazza dei Contrari n. 2/b, 2/c;
- i locali attigui al Castello siti in Piazza dei Contrari 2/a, acquistati nel 2004;
- “Villa Trenti”, e sue pertinenze, situata nel centro di Vignola, sede della Biblioteca Comunale fino all’inizio del 2006;
- la nuova Biblioteca comunale “Auris”, di Via San Francesco 165, Vignola;
- la Chiesa sconsacrata di Santa Maria degli Angioli, in Spilamberto, oggetto di intervento istituzionale per il recupero dell’edificio storico, in attesa di destinazione definitiva a favore della comunità.

Nessuna rettifica di valore è stata effettuata nell’esercizio ritenendo prudenziali quelli esposti.

L’immobile sito in Vignola, Viale Mazzini 5/2, 5/3, destinato alla locazione a terzi, è iscritto al costo d’acquisto al netto dell’ammortamento di euro 1.985.901,00. Il fondo ammortamento, nel corso del 2017, è stato incrementato nell’esercizio di euro 95.536,00, corrispondente alla quota del 3% del valore dell’intero complesso immobiliare.

Nella voce è altresì ricompreso l'immobile, ad uso dell'attività commerciale, sito in Vignola, via Papa Giovanni Paolo II n. 96. Il fabbricato è stato ammortizzato per euro 83.472,00 di cui per euro 16.218,00 nel corso dell'esercizio 2017. Tale immobile ospita il Polo archivistico storico territoriale. Il piano di ammortamento è stato adeguato a seguito della dichiarazione dello stato conservativo dell'immobile rilasciata dal Geom. Loris Miani in data 15/3/2017, che indica una previsione di vita utile del bene pari a 70 anni.

Beni mobili d'arte: oltre ad un patrimonio librario di circa 7.000 volumi acquisiti per euro 150.000,00, con fondi istituzionali, dalla famiglia Neri di Vignola, la voce comprende il valore di acquisto delle seguenti opere: n. 11 pubblicazioni antiche e una planimetria antica. In dettaglio:

- Barozzi Jacopo (detto il Vignola), "Regola delli cinque ordini d'architettura. Nuova et ultima aggiunta delle porte d'architettura di Michel Angelo Buonaroti Fiorentino, Pittore, Scultore et Architetto". (Siena, Marchetti, 1635)
- Planimetria di "Palazzo Farnese di Caprarola"
- "Regola delli cinque ordini d'Architettura di M. Giacomo Barozzio da Vignola" (Pietro Marchetti For. In Siena - sec. XVII)
- "Regola delli cinque ordini d'Architettura di M. Giacomo Barozzio da Vignola con la nuova aggiunta di Michael-Angelo Buonaroti" (Amsterdam - 1642 in cinque lingue)
- Trapenzunzio Giorgio

Georgii Trapezuntii Rhetoricorum libri V Consulti Chirii Fortuniani libri III Aquila Romani de figuris sententiarum & elocutionis...

Venetiis in aedibus Aldi e Andrete Asulani soceri mense Aprili 1523

- Lactantius Lucius Caecilius Firmianus

L. Coeli Lactantij Firmiani divinarum institutionum libri septem. De ira Dei, liber I, De opificio Dei, liber I, Epitome in libros suos acephalos, Phoenix, Carmen de Dominica Resurrectione, item index Tertulliani liber apologeticus

Venetiis, in aedibus haeredum Aldi ed Andrete soceri, mense martio 1535

- Tesoro Politico

Tesoro politico cioè relationi istruzioni trattati discorsi varii D'Am.bri Pertinenti alla cognitione & intelligenza delli stati interessati & dipendenze de più gran Principi del Mondo.

Nuovamente impresso à beneficio di chi si diletta discorrere li negotij di stato.

Nell'Accademia Italiana di Colonia l'anno 1589 (in fine Alberto Coloresco settembre 1589)

- Clavio Cristoforo

Euclidis sex primi elementorum geometricorum...

Roma apud Haeredem Bartholomei Zannetti 1619

- Venuti Ridolfino

Numismata Romanorum Pontificum prestantiora a Martino V ad Benedictum XIV.. aucta ac illustrata

Roma Fausto Amidei 1744

- Torquato Tasso, La Gerusalemme Liberata, con le figure di Giambattista Piazzetta alla sacra maestà di Maria Teresa d'Austria regina d'Ungheria e di Boemia, Venezia, G. Albrizi, 1745

- Marche de cavalli, manoscritto, 1650-1725

- Statuti e Leggi per il marchesato di Vignola, pubblicati a cura della Società Vignolese di Storia patria ed Arti Belle, Vignola, Tipografia di Antonio Monti, 1877.

Nel corso del 2016 è stata acquistata, per euro 8.000,00, una statua in bronzo di Giuseppe

Graziosi "Venere con in mano il pomo del giudizio di Paride".

Nel corso del 2017, in occasione della raccolta fondi per i terremotati del centro Italia, è stata realizzata una statua in rame dedicata a Jacopo Barozzi per un importo di euro 25.088,00.

Beni mobili strumentali: la posta rappresenta, per euro 55.600,00 il valore dei beni strumentali per uso istituzionale durevoli e di entità rilevante. Nella voce è altresì ricompreso il valore di beni strumentali a servizio dell'attività commerciale per euro 26.961,00. I beni, di modesta entità e prevedibile limitata utilizzazione nel tempo, sono stati interamente spesati a carico del conto economico.

Altri beni: è il costo dei tre Marchi della Fondazione, l'istituzionale, il commerciale e quello dedicato alla Rocca. Sono altresì compresi licenze e diritti d'autore relative all'attività commerciale per euro 2.465,00.

Dettaglio delle movimentazioni della voce immobilizzazioni materiali e immateriali:

Voce	Valore al 1/1/2016	Incrementi	Decrementi	Valori al 31/12/2016	Note
Beni immobili	11.316.678,00	/	111.754,00	11.204.924,00	Decremento: euro 95.536,00 ammortamento immobile Viale Mazzini 5/2, 5/3 ed euro 16.218,00 ammortamento immobile Via Papa Giovanni Paolo II
Beni mobili d'arte	203.540,00	25.088,00	/	228.628,00	Incremento: Realizzazione statua J. Barozzi
Beni mobili strumentali	96.398,00	/	13.837,00	82.561,00	Decremento: euro 13.837,00 ammortamento annuale beni strumentali attività commerciale
Altri beni	11.335,00	/	655,00	10.680,00	Decrementi: euro 655,00 ammortamento concessioni e licenze attività commerciale
TOTALE	11.627.951,00	25.088,00	126.246,00	11.526.793,00	

• IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Altre partecipazioni: trattasi:

- della originaria partecipazione di euro 21.000,00, pari al 10,5% del capitale, nella Società consortile SIPE per lo Sviluppo Industriale di Processi Evoluti S.c.a.r.l., costituita nel 2002. In data 23 dicembre 2005, con efficacia dal 31 dicembre 2005 e con decorrenza dal 1° gennaio 2005, la Società si è fusa per incorporazione nell'incorporante Democenter-Centro Servizi per l'Innovazione Società consortile a responsabilità limitata, che ha assunto la denominazione sociale di Democenter-Sipe Centro Servizi per l'Innovazione e il Trasferimento Tecnologico Società consortile a responsabilità limitata. La quota della Fondazione nel nuovo patrimonio è del 1,382%.

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2016, Democenter-Sipe Centro Servizi per l'Innovazione e il Trasferimento Tecnologico S.c.a.r.l. ha evidenziato un utile di euro 32.031,00. La Società consortile è priva di scopo di lucro e non può, conseguentemente, distribuire, direttamente o indirettamente, utili ai soci.

La Società consortile, con atto notaio Silvio Vezzi del 22/12/2011 rep. 121337/19903, è stata trasformata in Fondazione;

- dell'adesione, nel corso del 2014, al patrimonio della Fondazione Italiana per il Ceto Medio per euro 10.000,00. Tale Fondazione opera prevalentemente nel territorio dell'Emilia Romagna. Essa ha lo scopo di divulgare e studiare le problematiche storiche, sociali, culturali, economiche e politiche del ceto medio, favorendo la nascita di iniziative e proposte di valorizzazione e conoscenza.

Titoli di debito, trattasi:

- Obbligazioni Unicredit 2025 TV TIER II nominali euro **5.000.000,00**,
valore di bilancio euro **4.961.687,00**.
- Obbligazioni Ass. Generali 5,5% 2047 Sub nominali euro **5.000.000,00**,
valore di bilancio euro **5.135.500,00**.
- Obbligazioni WB 7,5% 03/20 nominali pesos messicani **18.500.000,00**,
valore di bilancio euro **971.169,00**.

CODICE ISIN	TIPOLOGIA INVESTIMENTI	VALORE DI BILANCIO AL 01/01/2017	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017
IT0005087116	Obbligazioni Unicredit 2025 TV Tier II	4.961.687,00	4.961.687,00
XS1311440082	Obbligazioni Ass. Generali 5,5% 2047 Sub	5.135.500,00	5.135.500,00
XS0490347415	WB 7,5% 03/20	971.169,00	971.169,00
	TOTALE	11.068.356,00	11.068.356,00

Altri titoli:

trattasi:

- della Polizza AZB CAP Allianz Bank, sottoscritta nel 2014, scadenza 1/1/2020
per euro **5.538.832,00**;
- dei Fondi Gradiente SGR:

a) Fondo Gradiente I: trattasi di n. 10 quote A pari ad un controvalore di euro **500.000,00**. Contabilmente è stato rilevato tra gli investimenti per euro **500.000,00** pari all'intero valore e nel passivo per euro **50.734,00** pari al debito residuo da versare, in attesa dei relativi richiami. Il tutto in conformità con il regolamento del Fondo.

b) Fondo Gradiente Invest in Modena: trattasi di n. 10 quote pari ad un controvalore di euro **500.000,00**.

Contabilmente è stato rilevato tra gli investimenti per euro **500.000,00** pari all'intero valore e nel passivo per euro **373.489,00** pari al debito residuo da versare, in attesa dei relativi richiami. Il tutto in conformità con il regolamento del Fondo.

-dei Fondi PIMCO a Distribuzione, ritenuti strategici per la Fondazione. In dettaglio:

CODICE ISIN	TIPOLOGIA INVESTIMENTI	NUMERO
IE00897J1N24	Pimco Diversified Income Dis Hdg	321.768,665
IE0088168W04	Pimco Euro Income Bond Dis	180.018,002
IE00BWY53M78	Pimco Income Eur Hdg Dis	608.582,999
IE00B3KQH291	Pimco Global Investment Grade Dis	321.049,916
LU0857590946	Allianz European Equity	660,255
LU0496367763	Franklin Gold Precious Metals	58.138,109

Il comparto immobilizzazioni finanziarie – altri titoli – è quindi, in sintesi, così composto:

TIPOLOGIA INVESTIMENTI	VALORE DI BILANCIO AL 01/01/2017	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017
Allianz AZB Cap	5.403.212,00	5.538.832,00
Fondo Gradiente I	500.000,00	500.000,00
Fondo Gradiente Invest in Modena	500.000,00	500.000,00
Pimco Diversified Income Hdg Dis	2.371.351,00	3.071.351,00
Pimco Euro Income Bond Dis	2.000.000,00	2.000.000,00
Pimco Income Eur Hdg Dis	5.550.000,00	6.050.000,00
Pimco Global Investment Grade Dls	4.100.000,00	4.100.000,00
Allianz European Equity	249.987,00	749.925,00
Franklin Gold Precious Metals	/	349.950,00
TOTALE	20.674.550,00	22.860.058,00

• STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

La Fondazione, come richiesto dall'art. 11, comma 1, lettera q), dell'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001, ha da tempo adottato, come misura per assicurare la separazione dell'attività di gestione del patrimonio, l'affidamento a due gestori specializzati – Mediobanca SGR (dal 16/12/2013) e Amundi SGR (a partire dal 01/02/2017) – di una quota importante del portafoglio finanziario. La contabilizzazione delle gestioni, trattandosi di linee di gestione pura, avviene mediante l'evidenza del risultato annuo.

Strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale

Mediobanca SGR: Valore di bilancio al 31/12/2017 euro **19.604.832,00**.

Amundi SGR: la linea di gestione è stata aperta nel corso del 2017 con un conferimento di euro **14.000.000,00**. Il valore a bilancio al 31/12/2017 è di euro **13.905.154,00**.

In sintesi:

TIPOLOGIA INVESTIMENTI	VALORE DI BILANCIO AL 01/01/2017	VALORE DI MERCATO AL 01/01/2017	VALORE DI MERCATO AL 31/12/2017	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017
Gestione Mediobanca SGR	19.178.352,00	19.178.352,00	19.604.832,00	19.604.832,00
Gestione Amundi SGR	/	/	13.905.154,00	13.905.154,00
TOTALE	19.178.352,00	19.178.352,00	33.509.986,00	33.509.986,00

Strumenti finanziari quotati:

• Titoli di debito:

La voce è composta da:

- *Titoli obbligazionari italiani:* trattasi delle seguenti obbligazioni quotate

CODICE ISIN	TIPOLOGIA INVESTIMENTI	VALORE DI BILANCIO AL 01/01/2017	VALORE DI MERCATO AL 01/01/2017	VALORE DI MERCATO AL 31/12/2017	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017
IT0004720436	MEDIOB 6/21 SUB	1.052.946,00	1.074.231,00	1.087.494,00	1.052.946,00
IT0005127508	MEDIOB 9/25 SUB	4.036.130,00	4.135.880,00	4.278.852,00	4.036.131,00
XS1401125346	BUZZI 2,125% 4/23	200.020,00	202.720,00	210.264,00	200.020,00
XS1435297202	SALINI IMP. SPA 3,75% 06/21	274.302,00	289.651,00	290.777,00	274.302,00
XS1490152565	SCHAEFFLR 2,75% 2021	201.100,00	206.258,00	205.112,00	201.100,00
		5.764.498,00	5.908.740,00	6.072.499,00	5.764.499,00

• Titoli di capitale:

Trattasi di n. 2.001 azioni della Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c.a.r.l. per euro 8.471,00 e di n. 100.000 azioni Snam per euro 408.590,00. Entrambi i valori corrispondono a quello di mercato al 31/12/2017.

CODICE ISIN	TIPOLOGIA INVESTIMENTI	NUMERO	VALORE DI MERCATO AL 31/12/2017	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017
IT0000066123	BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	2.001	8.471,00	8.471,00
IT0003153415	SNAM	100.000	408.590,00	408.590,00
TOTALE			417.061,00	417.061,00

• Parti di organismi di investimento collettivo del risparmio:

CODICE ISIN	TIPOLOGIA INVESTIMENTI	NUMERO	VALORE DI MERCATO AL 31/12/2017	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017
IE00B3X5K799	Pimco Emerging Local Bond	79.262,0975	906.758,00	900.000,00
IE00B4Y58857	Pimco Emerging Market Bond Fund	30.927,9358	1.204.952,00	1.200.000,00
IE00BZ65DZ85	Pimco Capital Securities Eur Hdg	224.068,859	2.711.233,00	2.700.000,00
IE00B566G866	Global High Yield Bond	11.317,359	250.114,00	250.000,00
TOTALE			5.073.057,00	5.050.000,00

Dettaglio della movimentazione degli strumenti finanziari quotati:

TIPOLOGIA INVESTIMENTI	VALORE DI BILANCIO AL 01/01/2017	ASSEGNAZIONI, ACQUISTI, CONVERSIONI O TRASFERIMENTI	VENDITE, CONVERSIONI, IMMOBILIZZI	SVALUTAZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017
Titoli di debito	7.266.954,00	/	1.502.455,00	/	5.764.499,00
Titoli di capitale	1.337.351,00	669.704,00	1.585.774,00	4.220,00	417.061,00
Parti di Org. Invest. Coll. Risp.	5.207.135,00	6.049.963,00	6.207.098,00	/	5.050.000,00
TOTALE	13.811.440,00	6.719.667,00	9.295.327,00	4.220,00	11.231.560,00

La svalutazione di euro **4.220,00** è stata effettuata utilizzando il Fondo oscillazione valori.

• **CREDITI**

La voce di euro **313.732,00** comprende:

- Erario c/lva attività commerciale	euro	22.680,00
- Crediti IRAP	euro	1.526,00
- Crediti IRES	euro	29,00
- Crediti art. 1 DL 66/2014	euro	394,00
- Crediti INAIL	euro	317,00
- Crediti INPS	euro	167,00
- Fornitori c/anticipi	euro	48.194,00
- Crediti v/clienti da attività commerciale	euro	24.144,00
- Note credito da ric. forn.terzi att. comm.le	euro	57.000,00
- Crediti verso condomini	euro	24.837,00
- Fatture da emettere attività commerciale	euro	1.531,00
- Crediti per affitti	euro	35.450,00
- Crediti diversi anticipi attività istituzionale	euro	92.307,00
- Altri (quote a carico del Comune di Vignola per lavori nel Parco di Villa Trenti)	euro	5.156,00

I crediti corrispondono interamente a quelli esigibili entro l'esercizio successivo.

• **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

La voce di euro **7.236.316,00** è composta da:

Giacenza di cassa	euro	718,00
Giacenza di cassa attività commerciale	euro	944,00
Saldo attivo di conto corrente bancario ordinario c/o BPER	euro	3.979.826,00
Saldo attivo di conto corrente in valuta BPER diretto	euro	833.901,00
Saldo attivo di conto corrente bancario Banca Interprovinciale	euro	717.643,00
Saldo attivo di conto corrente bancario attività comm. c/o B Inter	euro	76.091,00
Saldo attivo c/c Unicredit	euro	1.241.039,00
Saldo attivo conto corrente a servizio oper.gest.Mediobancaeuro	euro	94.272,00
Saldo attivo conto corrente Allianz Bank	euro	183.518,00
Saldo attivo conto corrente postale	euro	2.188,00
Saldo attivo conto corrente Banca S. Felice sul Panaro	euro	50.190,00
Saldo attivo carta prepagata	euro	1.031,00
Saldo attivo conto corrente bancario BPER mutuo	euro	33,00
Banche c/partite attive da liquid. (di cui att. comm. euro 32,00)	euro	66.599,00
Banche c/partite passive da liquid. (di cui att. comm. euro 29,00)	euro	11.677,00

• **ALTRE ATTIVITÀ**

Trattasi delle rimanenze finali di pubblicazioni ed altra oggettistica dell'attività commerciale destinate alla vendita per euro **97.849,00**.

• **RATEI E RISCOINTI ATTIVI**

Risultano così composti:

Ratei attivi:

su interessi obbligazioni	euro	105.425,00
---------------------------	------	-------------------

Risconti attivi,

su costi diversi, per euro **3.534,00**, in particolare sono relativi a buoni pasto dipendenti, ad abbonamenti a quotidiani, a contratti di assistenza, a premi assicurativi, a utenze telefoniche e ad abbonamento internet e ad altre prestazioni di servizi e professionali.

PASSIVO

• PATRIMONIO NETTO

Fondo di dotazione: euro **55.219.496,00**.

Nel rispetto delle disposizioni contenute nell'Atto di Indirizzo del 19/04/2001, in questo fondo, nel Bilancio 2000, furono raggruppate le precedenti voci:

<i>Valorizzazione della Banca CRV - Cassa di Risparmio di Vignola S.p.A</i>	euro	37.820.398,00
<i>Riserva ex art. 12 lett. d) D.Lgs. n. 356/1990</i>	euro	1.557.005,00

<i>Riserva Direttiva Ministro del Tesoro 18/11/1994</i>	euro	14.058.838,00
---	------	----------------------

<i>Fondo mantenimento integrità economica patrimonio</i>	euro	1.783.255,00
--	------	---------------------

Riserva da rivalutazioni e plusvalenze: la riserva è stata costituita nel corso dell'esercizio 2005 con apporto diretto come previsto dall'art. 9 comma 4 del d.lgs. 153/1999, a seguito della vendita della residua partecipazione nella banca conferitaria.

Riserva Obbligatoria: trattasi della consistenza degli accantonamenti previsti dall'art. 8, comma 1, lettera c) del decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153. L'entità dell'accantonamento 2017 è stata determinata in ossequio al disposto del decreto dirigenziale del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 9 marzo 2018 nella misura del 20% dell'avanzo dell'esercizio.

• FONDI PER L'ATTIVITÀ DI ISTITUTO

La voce è composta da:

Fondo stabilizzazione delle erogazioni: il fondo è costituito al fine di contenere la variabilità delle erogazioni d'esercizio in un orizzonte temporale pluriennale. Valutando i rischi di variabilità risultanti dal calcolo del VAR annuale del portafoglio al 31/12/2017 non è stato ritenuto necessario apportare risorse al fondo.

Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti: il presente fondo, dal 1/1/2017, comprende anche il fondo per le erogazioni negli altri settori statuari, capiente, al 31/12/2016 di euro 414.484,00. L'accorpamento si è reso necessario in quanto, a partire dall'esercizio 2017 e per il prossimo triennio, la Fondazione opererà unicamente in 5 settori rilevanti. Il fondo è stato utilizzato nell'esercizio per euro 2.150.384,00 ed incrementato per euro 14.100,00 per storno di residui minimi non utilizzati relativi ad iniziative concluse. Il fondo, al 31/12/2017 raggiunge, dopo l'accantonamento di euro 1.312.146,00 un saldo finale di euro 2.094.218,00.

Altri fondi: la posta comprende il fondo immobili ad uso istituzionale (euro 5.887.430,00), il fondo beni mobili d'arte (euro 228.628,00), il fondo beni mobili strumentali ad uso istituzionale (euro 55.600,00), il fondo immobilizzazioni immateriali (euro 8.870,00), il fondo ex-Sipe (euro 21.000,00) il fondo Fondazione Ceto Medio (euro 10.000,00) per sottolineare che le attività a cui si riferiscono non costituiscono un valore patrimoniale, in quanto per la loro acquisizione sono state utilizzate risorse destinate ad interventi istituzionali. Una loro eventuale cessione libererà altrettante disponibilità da destinare ad analoga finalità. La posta comprende altresì il Fondo nazionale iniziative comuni, pari ad euro 2.878,00 all'1/1/2017, al quale, nel corso del medesimo anno, sono stati accantonati euro 4.085,00.

In dettaglio:

FONDO	VALORE DI BILANCIO AL 01/01/2017	UTILIZZI	INCREMENTI	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017
Fondo stabilizzazione delle erogazioni	4.109.144,00	/	/	4.109.144,00
Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	2.503.872,00	2.150.384,00	1.740.730,00	2.094.218,00
Fondo per le erogazioni negli altri settori statuari	414.484,00	414.484,00	/	/
Altri fondi	6.189.319,00	/	29.173,00	6.218.492,00
TOTALE FONDI PER L'ATTIVITÀ DI ISTITUTO	13.216.819,00	2.564.868,00	1.769.903,00	12.421.854,00

• FONDI PER RISCHI E ONERI

Trattasi del residuo dei fondi prudenzialmente costituiti in esercizi passati a fronte della fluttuazione del valore degli investimenti patrimoniali.

Il fondo oscillazione valori è stato utilizzato parzialmente per la svalutazione del valore dei titoli in gestione diretta.

In dettaglio:

- Fondo oscillazione valori al 1/1/2017	euro	83.501,00
Svalutazione titoli e valuta in gestione esercizio 2017	- euro	4.220,00
Accantonamento al fondo oscillazione valori 2017	+ euro	20.719,00

Saldo fondo oscillazione valori al 31/12/2017	euro	100.000,00
---	------	-------------------

- Fondo manutenzione straordinaria immobili costituito nell'esercizio 2014 per far fronte ad onerosi interventi di manutenzione straordinaria necessari per adeguamento principalmente all'abbattimento delle barriere architettoniche nell'immobile di Viale Mazzini 5/2-5/3 al 1/1/2017	euro	28.876,00
---	------	------------------

Utilizzo fondo anno 2017	- euro	7.320,00
--------------------------	--------	-----------------

Accantonamento al fondo manutenzione straordinaria immobili 2017 necessario per far fronte ai lavori di riqualificazione dell'immobile denominato "Sale della Meridiana"

+ euro **28.444,00**

Saldo fondo manutenzione straordinaria immobili al 31/12/2017

euro **50.000,00**

Totale

euro **150.000,00**

• **FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Tale fondo rappresenta il debito dell'Ente verso i propri dipendenti a titolo di trattamento di fine rapporto, maturato fino al 31/12/2017.

• **EROGAZIONI DELIBERATE**

La posta evidenzia la consistenza degli stanziamenti deliberati per finalità istituzionali e ancora da erogare, totalmente o parzialmente. Il dettaglio analitico è contenuto nel Bilancio di Missione.

• **FONDO PER IL VOLONTARIATO**

L'importo di euro **116.947,00** rappresenta l'ammontare delle somme accantonate a favore dei Centri di Servizio per il Volontariato.

In particolare:

- Consistenza al 1/1/2017

+ euro **71.560,00**

- Quota per l'esercizio 2017

+ euro **45.387,00**

(par. 9.7 Atto di Indirizzo 19/04/2001)

• **DEBITI**

La voce, per complessivi euro **692.037,00**, è composta da:

Debiti verso fornitori (di cui euro **7.503,00** attività commerciale)

euro **24.086,00**

Debiti tributari (di cui euro **400,00** per attività commerciale)

euro **26.841,00**

Fatture da ricevere (di cui euro **54.085,00** per attività commerciale)

euro **133.045,00**

Debiti verso Enti previdenziali

euro **32.336,00**

Debiti verso personale dipendente

euro **33.249,00**

Debiti diversi

euro **757,00**

Debiti verso Fondo Gradiente I

euro **50.734,00**

Depositi cauzionali su affitti

euro **17.500,00**

Debiti verso Fondo Gradiente Invest in Modena

euro **373.489,00**

• **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Risconti passivi: l'importo corrisponde principalmente a quote di proventi relativi all'immobile dell'attività commerciale e a quote di canoni di locazione relativi all'immobile

di Viale Mazzini 5/2, 5/3, di competenza dell'esercizio 2018.

• **CONTI D'ORDINE**

La voce è composta dalle seguenti specifiche:

- Impegni di erogazione conseguenti a deliberazioni aventi ad oggetto iniziative a valere su esercizi futuri, la cui ripartizione viene specificata nel Bilancio di Missione per euro **1.317.939,00**.

3. CONTO ECONOMICO

• **RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI**

Trattasi di

Dividendi (Mediobanca Sgr)	+ euro	3.075,00
Risultato cumulato gestione Mediobanca Sgr	+ euro	523.484,00
Risultato cumulato gestione Amundi Sgr	- euro	53.519,00
Totale	+ euro	473.040,00

Gli importi derivano da contabilizzazione del risultato cumulato dei gestori Mediobanca Sgr e Amundi Sgr, operando, gli stessi, in regime gestito.

• **DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI**

Corrispondono ai dividendi incassati nel corso dell'esercizio 2017 in relazione alle azioni in gestione diretta della Fondazione.

• **INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI**

La voce, per complessivi euro **1.050.610,00**, riguarda interessi e proventi:

a) da immobilizzazioni finanziarie:

Polizza di capitalizzazione Allianz	+ euro	135.621,00
Obbligazioni Italia	+ euro	351.678,00
Fondi Pimco	+ euro	423.057,00
	+ euro	910.356,00

b) da strumenti finanziari non immobilizzati

Obbligazioni Italia	+ euro	138.614,00
Titoli di Stato Italia	+ euro	595,00
	+ euro	139.209,00

c) da crediti e disponibilità liquide:

Depositi in conto corrente bancario	+ euro	1.045,00
Totale generale	+ euro	1.050.610,00

• **RIVALUTAZIONE (SVALUTAZIONE) NETTA DI STRUMENTI FINANZIARI
NON IMMOBILIZZATI**

Trattasi della svalutazione cambi del conto corrente in valuta direttamente gestito.

• **RISULTATO DELLA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI
NON IMMOBILIZZATI**

Trattasi del risultato complessivo positivo di euro 854.657,00 generato nell'anno 2017 dalle plusvalenze derivanti dalla vendita di n. 230.000 azioni Snam Rete Gas; n. 42.461 azioni Poste Italiane; n. 100.000 azioni Italgas; n. 42.461 azioni Enel; n. 30.153,509 quote Fondo Pimco Emerging Markets Bond Euro; n. 77.515,734 quote Fondo Pimco Emerging Local Bond Fund; n. 40.923,343 quote Fondo Pimco Global Bond Fund HD; n. 230.535,849 quote Fondo Pimco Capital Securities Hdg; n., 9.402,327 quote Fondo Pimco Global High Yield Bond ; n. 21.438,30 quote Fondo BGF Euro Corporate; nominali euro 1.500.000 BTPIT 0,5% 04/23; rimborso capitale Fondo Gradiente I.

• **RISULTATO D'ESERCIZIO DELLE IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE
ESERCITATE**

Trattasi del risultato dell'attività commerciale avviata nel 2002. In dettaglio:

COSTI		RICAVI	
Rimanenze iniziali	97.439,00	Rimanenze finali	97.849,00
Acquisto pubblicazioni	6.536,00	Vendita pubblicazioni	12.402,00
Consulenza amministrativa	3.329,00		
Lavoro occasionale	6.499,00		
Servizi per la produzione	57.675,00		
Utenze e servizi	91.085,00	Prestazioni di servizi	20.636,00
Spese amministrative e commerciali	3.232,00	Proventi da immobili Strumentali	141.480,00
Costo dipendenti	1.367,00	Ricavi diversi	113,00
Costi diversi	14.692,00		
Ammortamenti	30.710,00		
Totale parziale	312.564,00	Totale parziale	272.480,00
		Perdita d'esercizio	40.084,00
TOTALE	312.564,00	TOTALE	312.564,00

• **ALTRI PROVENTI**

Corrispondono alla quota di competenza dei canoni di affitto percepiti sulla porzione a reddito dell'immobile sito in Vignola, Viale Mazzini 5/3 oltre ad altri proventi di modesta entità.

• **ONERI**

La voce viene suddivisa in:

Compensi e rimborsi spese a organi statutari: l'importo riguarda per euro 44.539,00 il compenso del Presidente, per euro 31.204,00 il compenso del Vice Presidente, per euro 36.630,00 il compenso di spettanza degli altri componenti l'Organo di indirizzo, attualmente composto da 11 membri oltre a Presidente e Vice Presidente, per euro 61.291,00 competenze di spettanza dei membri del Comitato di gestione, in numero di 3, oltre a Presidente e Vice Presidente ed euro 60.332,00 per emolumenti di pertinenza del Collegio sindacale, composto da n. 3 membri effettivi e n. 2 supplenti.

Oneri per il personale: corrispondono al costo di competenza dell'esercizio - per la parte dedicata all'attività generale di amministrazione - incluso l'accantonamento al TFR, dei n. 4 impiegati. All'attività istituzionale "Gestione Castello" è stato addebitato il costo dei tre addetti a funzioni di sorveglianza e custodia dell'edificio monumentale di proprietà e quota di n. 1 impiegato amministrativo, al "Centro di documentazione" è stato addebitato il costo di un impiegato.

Oneri per consulenti e collaboratori esterni: riguardano gli oneri connessi alla consulenza e prestazioni professionali in ambito lavoristico, contabile, di gestione degli immobili e la consulenza professionale in materia pubblicitaria e relazioni esterne.

Oneri per servizi di gestione del patrimonio: trattasi delle commissioni di competenza alle società di gestione patrimoniale. Nella voce sono ricompresi il costo per l'assistenza relativa al calcolo del valore a rischio V.A.R. al 30/06/17 e 31/12/17 del portafoglio finanziario della Fondazione oltre ad ulteriori consulenze in materia finanziaria.

Interessi passivi e altri oneri finanziari: la voce comprende partite afferenti operatività bancaria.

Commissioni di negoziazione: la posta si riferisce alle commissioni di negoziazione titoli applicate dalla Banca depositaria.

Ammortamenti: trattasi della quota di competenza dell'esercizio relativa all'immobile ad uso non istituzionale, sito in Vignola, Viale Mazzini 5/2 e 5/3, calcolata, secondo un piano sistematico, nella misura del 3% del valore attribuito con perizia studio Praxi.

Accantonamenti: Trattasi dell'accantonamento al fondo oscillazione valori per euro 20.719,00 e dell'accantonamento al fondo manutenzione straordinaria immobili per euro 28.444,00.

Altri oneri: trattasi dei contributi associativi (ACRI e Associazione Casse e Monti dell'Emilia-Romagna), delle spese condominiali, delle spese per l'allestimento del sistema informatico, per rappresentanza, per partecipazione a convegni, per trasporti e corrieri, per premi assicurativi, per manutenzione straordinaria beni di proprietà, per contratti di assistenza, per manutenzione ordinaria di beni di proprietà, per abbonamenti e riviste, per oneri Carta Sì, per spese di cancelleria, telefoniche, energia elettrica, postali, valori bollati, pulizie uffici, oneri amministrativi e varie.

• **PROVENTI STRAORDINARI**

Corrispondono ad un rimborso contenzioso IRPEG 1993 quota capitale ed interessi e ad un rimborso contenzioso IRPEG 1991 quota capitale ed interessi oltre a rimborsi attivi utenze condomini anno 2016.

• **ONERI STRAORDINARI**

Corrispondono principalmente a rilevazioni competenze servizi anno 2016 e ad imposte di bollo relative all'esercizio 2016.

• **IMPOSTE**

Pari ad euro **166.552,00** risultano essere così composte:

IRAP	euro	16.496,00
IMU	euro	24.081,00
Imposta sostitutiva	euro	74.380,00
Valori bollati	euro	816,00
Tasse comunali	euro	299,00
Tares-Tari	euro	2.647,00
Imposta di bollo	euro	44.700,00
Imposta di registro	euro	3.000,00
Altro	euro	133,00

• **ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA**

Costituita per euro 340.404,00 ai sensi dell'art. 8 lettera c) del decreto legislativo n. 153/99 nella misura del 20% dell'avanzo d'esercizio, come stabilito dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, Dipartimento del Tesoro con decreto dirigenziale del 9 marzo 2018.

• **ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO**

Trattasi della quota destinata al fondo per il volontariato prevista dall'art. 15, comma 1 della L. 266/1991, applicando le indicazioni contenute nel paragrafo 9.7 dell'Atto di indirizzo del 19/04/2001 del Ministero dell'Economia e delle Finanze, Dipartimento del Tesoro, nella misura di un quindicesimo del 50% della differenza tra l'avanzo d'esercizio e l'accantonamento alla riserva obbligatoria.

• **ACCANTONAMENTI A FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO**

L'apporto per l'esercizio 2017 è il seguente:

- Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	euro	1.312.146,00
- Fondo nazionale iniziative comuni	euro	4.085,00



Relazione sulla Gestione

RELAZIONE ECONOMICA
E FINANZIARIA

SCENARIO MACROECONOMICO 2017

L'ECONOMIA INTERNAZIONALE*

1.1 IL CICLO INTERNAZIONALE

La crescita economica è solida nelle principali economie avanzate ed emergenti; non si accompagna tuttavia a una ripresa dell'inflazione, che rimane debole. Nel breve termine le prospettive rimangono favorevoli; permangono rischi che una correzione al ribasso dei prezzi delle attività finanziarie possa rallentare l'attività economica.

LA CRESCITA DELL'ECONOMIA MONDIALE È SOLIDA

L'attività economica nelle principali economie avanzate ha continuato a espandersi nel terzo trimestre del 2017; il quadro congiunturale si è mantenuto favorevole negli ultimi mesi dell'anno. Negli Stati Uniti i dati più recenti indicano una crescita sostenuta. Nel Regno Unito i consumi privati mostrano segnali di ripresa e gli indicatori anticipatori suggeriscono per l'ultimo trimestre del 2017 un tasso di espansione in linea con la media dei primi tre. In Giappone i dati congiunturali più aggiornati indicano un'accelerazione dell'attività economica nel quarto trimestre dello scorso anno.

Nei paesi emergenti prosegue la ripresa in atto del primo trimestre del 2017. In Cina la crescita è rimasta stabile negli ultimi mesi dell'anno, dopo aver superato le attese nei trimestri precedenti. Nei mesi estivi il PIL ha accelerato in India e in Brasile.

Nel terzo trimestre del 2017 il commercio mondiale è cresciuto a un tasso pari al 3,5 per cento, con una dinamica più delle importazioni dell'area dell'euro e dei paesi emergenti dell'Asia diversi dalla Cina.

LE PRESSIONI INFLAZIONISTICHE RIMANGONO MODERATE

L'inflazione nelle principali economie avanzate resta contenuta: si colloca poco sopra al 2 per cento negli Stati Uniti, dove tuttavia la dinamica del deflatore dei consumi (all'1,8 per cento) rimane di due decimi di punto percentuale al di sotto dell'obiettivo della Riserva federale; oscilla intorno allo 0,5 per cento in Giappone. Continua a fare eccezione il Regno Unito, con una crescita dei prezzi al 3 per cento, cui contribuisce il deprezzamento della sterlina. L'inflazione resta moderata nelle principali economie emergenti.

LE PROSPETTIVE GLOBALI SI MANTENGONO FAVOREVOLI...

Secondo le previsioni diffuse dall'OCSE in novembre, il PIL dell'economia mondiale si sarebbe portato intorno al 3,6 per cento nel 2017 e salirebbe lievemente nell'anno in corso, al 3,7; le previsioni di crescita sono rimaste pressoché invariate rispetto a settembre. All'accelerazione del prodotto mondiale nell'ultimo biennio avrebbero contribuito in misura maggiore le economie dei paesi avanzati.

Secondo nostre stime nel 2017 gli scambi commerciali internazionali sarebbero cresciuti di circa 5,4 per cento; prevediamo che nell'anno in corso la crescita scenda al 4,6 per cento, continuando tuttavia a risultare superiore a quella dell'attività economica.

...MA PERMANGONO RISCHI

I rischi per l'economia mondiale restano legati a un possibile aumento della volatilità sui mercati finanziari, connesso con un'improvvisa intensificazione delle tensioni geopolitiche,

* Fonte: Bollettino Banca d'Italia n. 1/2018



in particolare con la Corea del Nord, e dell'incertezza sulle politiche economiche, che potrebbero incidere negativamente sulla fiducia di famiglie e imprese. Nonostante il raggiungimento di un'intesa sulla prima fase dei negoziati di uscita del regno Unito dall'Unione europea, si mantiene elevata l'incertezza circa la configurazione dei rapporti tra le due economie. L'esito dell'ultimo incontro tra i paesi aderenti (Stati Uniti, Canada e Messico) all'Accordo nordamericano di libero scambio (*North American Free Trade Agreement*, NAFTA) per la sua revisione rende meno prevedibile il futuro degli accordi commerciali internazionali. Gli effetti della riforma fiscale negli Stati Uniti approvata il 20 dicembre scorso (Tax Cuts And Jobs Act), che prevede riduzioni delle aliquote fiscali per famiglie e imprese, potrebbero tuttavia costituire un fattore di stimolo per la crescita globale.

SI PREVEDONO PREZZI DEL PETROLIO IN LIEVE CALO

Dalla fine di settembre del 2017 è proseguito l'aumento dei corsi petroliferi, sospinti dalla dinamica vivace della domanda globale e dalla tenuta dell'intesa sul contenimento dell'offerta fra i principali paesi produttori del greggio; vi hanno inoltre contribuito il graduale riassorbimento delle scorte globali di petrolio e il manifestarsi di tensioni geopolitiche in Medio Oriente e in Venezuela. Alla fine dello scorso novembre l'OPEC e la Russia hanno annunciato un'ulteriore estensione al 2018 dell'accordo. Il rialzo dei corsi sinora registrato ha stimolato un nuovo aumento della produzione statunitense da fonti non convenzionali, salita nel novembre scorso ai massimi storici. Le quotazioni dei *futures* prefigurano prezzi del petrolio in lieve calo nel medio periodo.

LA RISERVA FEDERALE AUMENTA I TASSI UFFICIALI

Come atteso, nella riunione del 13 dicembre 2017 la Riserva federale ha aumentato di 25 punti base l'intervallo obiettivo dei tassi di interesse sui federal funds, a 1,25-1,50 per cento; in ottobre ha preso avvio il graduale ridimensionamento del bilancio della Banca centrale statunitense, secondo le linee guida stabilite la scorsa estate. In base alle quotazioni dei *futures* sui federal funds, i mercati sembrano attendersi soltanto due rialzi nel 2018; i membri del Federal Open Market Committee ne prevedono invece tre. La Banca d'Inghilterra ha reso più restrittivo il proprio orientamento di politica monetaria, riportando il tasso ufficiale allo 0,5 per cento, dopo averlo diminuito a seguito dell'esito del referendum sulla Brexit. In Cina la Banca Centrale ha inasprito gradualmente le condizioni monetarie, favorendo un ulteriore incremento dei tassi interbancari, e ha introdotto nuove misure prudenziali nel comparto bancario e del risparmio gestito.

1.2 L'AREA DELL'EURO

Nell'area dell'euro la crescita è proseguita a un tasso sostenuto, trainata soprattutto dalla domanda estera. L'inflazione resta modesta, rispecchiando la debolezza della componente di fondo. La ricalibrazione degli strumenti di politica monetaria decisa dal Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha l'obiettivo di preservare condizioni di finanziamento molto favorevoli, che rimangono necessarie per un ritorno durevole dell'inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2 per cento.

CONTINUA LA CRESCITA DELL'AREA DELL'EURO

Nel terzo trimestre del 2017 il PIL dell'area dell'euro è salito del 0,7 per cento rispetto al periodo precedente, sospinto soprattutto dalla domanda estera netta e, in misura minore dai consumi. L'attività economica avrebbe continuato a espandersi a un ritmo sostenuto anche nel quarto trimestre. L'indicatore €-coin elaborato dalla Banca d'Italia, che stima la

dinamica di fondo del PIL dell'area, in dicembre si è collocato a 0,91 (da 0,84 in novembre), il livello più elevato dalla primavera del 2006. Secondo gli indici dei responsabili degli acquisti delle imprese (*purchasing managers index* PMI) l'espansione dell'attività sarebbe stata robusta nella manifattura e nei servizi.

Sulla base del più recente quadro previsto elaborato in dicembre dagli esperti dell'Eurosistema, il prodotto dell'area dell'euro dovrebbe crescere del 2,3 per cento nel 2018 (2,4 nel 2017); rispetto alla precedente stima pubblicata in settembre, le proiezioni sono state riviste al rialzo di 0,4 punti percentuali.

L'INFLAZIONE RIMANE DEBOLE E LE PRESSIONI DI FONDO MODESTE

In dicembre l'inflazione si è arrestata all'1,4 per cento; è stata pari all'1,5 per cento per la media del 2017 (0,2 nel 2016). La dinamica di fondo dei prezzi si mantiene contenuta, anche a causa della crescita salariale ancora moderata in molte economie dell'area. Al netto delle componenti più volatili, l'inflazione in dicembre si è collocata allo 0,9 per cento, poco al di sotto della media dell'anno (1,0 per cento); l'indebolimento avviatosi nell'autunno ha interessato la maggior parte dei paesi dell'area dell'euro. In dicembre in alcuni tra i principali paesi, inclusi Italia, Francia e Spagna, l'inflazione di fondo è rimasta inferiore all'1 per cento.

Le aspettative di inflazione desunte dai rendimenti degli *inflation swaps* sono aumentate di circa un decimo di punto, sia sull'orizzonte a due anni sia su quello tra cinque e dieci anni in avanti (all'1,4 e 1,7 per cento, rispettivamente). La probabilità di deflazione nei prossimi cinque anni implicita nei prezzi delle opzioni sul tasso di inflazione è rimasta su valori pressoché nulli.

IL CONSIGLIO DIRETTIVO DELLA BCE HA RICALIBRATO IL PROGRAMMA DI ACQUISTO DI ATTIVITÀ

Nella riunione dello scorso 26 ottobre il Consiglio direttivo della BCE ha ricalibrato gli strumenti di politica monetaria, ma ha ribadito che un elevato grado di accomodamento monetario resta necessario per un ritorno stabile del profilo dell'inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2 per cento; le decisioni hanno influenzato positivamente le condizioni dei mercati finanziari. Il Consiglio ha confermato il proprio orientamento nella successiva riunione del 14 dicembre; continua a prevedere che i tassi ufficiali rimarranno su livelli pari a quelli attuali per un prolungato periodo di tempo e ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di titoli. Al 12 gennaio il valore in bilancio dei titoli pubblici acquistati dall'Eurosistema nell'ambito del programma di acquisto di attività era pari a 1.898 miliardi, quello delle obbligazioni bancarie garantite a 242, quelli delle *asset-backed securities* e delle obbligazioni societarie a 25 e 133, rispettivamente. Alla fine di dicembre il valore dei titoli pubblici italiani acquistati ammontava a 327 miliardi (di cui 294 da parte della Banca d'Italia). L'importo di attività detenute che verranno a scadenza nel 2018 e saranno reinvestite dall'Eurosistema è di 146 miliardi, di cui l'80 per cento costituito da titoli pubblici.

SI RAFFORZA L'ESPANSIONE DEL CREDITO AL SETTORE PRIVATO

Sulla base dei dati destagionalizzati e corretti per l'effetto contabile delle cartolarizzazioni, nei tre mesi terminanti in novembre il credito alle società non finanziarie nell'area dell'euro ha accelerato (5,2 per cento in ragione d'anno); l'espansione continua a essere particolarmente robusta in Francia e in Germania. I finanziamenti alle famiglie sono cresciuti in tutti i principali paesi, ad eccezione della Spagna (2,7 per cento per il complesso dell'area). Il costo dei nuovi finanziamenti alle imprese e alle famiglie per l'acquisto di abitazioni è

rimasto su livelli contenuti (1,7 e 1,9 per cento in novembre, rispettivamente); la dispersione dei tassi di interesse tra i paesi si è mantenuta pressoché invariata, su valori molto bassi.

1.3 I MERCATI FINANZIARI INTERNAZIONALI

Le condizioni sui mercati finanziari internazionali continuano a mantenersi distese. I tassi di interesse a lungo termine nelle principali economie avanzate sono aumentati rispetto ai livelli contenuti registrati alla fine di settembre; nell'area dell'euro i premi per il rischio sovrano sono diminuiti sensibilmente. Le quotazioni dei titoli azionari, pur con andamenti differenziati, si sono collocate intorno ai massimi storici. L'euro si è rafforzato nei confronti delle principali valute; prevalgono attese di un ulteriore apprezzamento nel breve termine.

NEGLI STATI UNITI I RENDIMENTI A LUNGO TERMINE SONO RIMASTI CONTENUTI

I rendimenti dei titoli decennali negli Stati Uniti sono aumentati di circa 20 punti base rispetto alla fine di settembre dello scorso anno (al 2,6 per cento); buona parte dell'incremento è avvenuto nei giorni immediatamente successivi la riunione della Riserva federale di dicembre dello scorso anno.

I PREMI PER IL RISCHIO SOVRANO NELL'AREA DELL'EURO SONO SCESI SIGNIFICATIVAMENTE

Dall'inizio del quarto trimestre i tassi di interesse dei titoli decennali tedeschi sono aumentati di 12 punti base, portandosi al 0,58 per cento. I premi per il rischio sovrano nell'area dell'euro hanno beneficiato del rafforzamento della crescita nonché della reazione favorevole degli operatori di mercato alla rimodulazione del programma di acquisti annunciata dalla BCE.

Dalla fine di settembre i differenziali di rendimenti fra i titoli di Stato decennali e i corrispondenti titoli tedeschi sono diminuiti in Italia, in Spagna e in Belgio (di 25, 22 e 12 punti base, rispettivamente) e in misura ancora più marcata in Portogallo (di 71 punti base), paese che ha tratto vantaggio dall'innalzamento del rating sovrano a *investment grade* da parte di S&P in settembre, seguito da quello di Fitch in dicembre; sono rimasti pressoché invariati in Francia, mentre sono aumentati in Irlanda (di 14 punti base) in parte a causa del fattore tecnico collegato al cambio del titolo benchmark.

LA VOLATILITÀ DEI CORSI AZIONARI È MOLTO BASSA

I corsi azionari sono ancora saliti negli Stati Uniti e, in misura più contenuta, nell'area euro. In entrambi i mercati la volatilità implicita continua a collocarsi su livelli molto bassi. I mercati finanziari dei paesi emergenti hanno avuto andamenti differenziati, con aumenti marcati in India e in Brasile, un incremento moderato in Cina e un lieve calo in Russia.

VI SONO ATTESE DI APPREZZAMENTO DELL'EURO

Dalla fine di settembre l'euro si è apprezzato del 3,6 per cento nei confronti del dollaro, dell'1,9 rispetto allo yen e dello 0,8 rispetto alla sterlina; in termini effettivi nominali, l'apprezzamento della moneta unica dalla fine del 2016 è stato pari all'8,8 per cento. Sui mercati dei derivati prevalgono posizioni lunghe (di acquisto) degli operatori commerciali sull'euro; i valori positivi di una misura di asimmetria delle attese sul cambio (*risk reversal*) indicano la presenza di una domanda di assicurazione contro la rivalutazione dell'euro. Questi andamenti continuano a segnalare aspettative di apprezzamento nel breve termine dell'euro nei confronti della valuta statunitense.

IL PORTAFOGLIO DELLA FONDAZIONE DI VIGNOLA

2.1 LA GESTIONE MEDIO BANCA SGR

Nel 2017 la gestione ha registrato un risultato positivo (+2.8% netto) superiore all'obiettivo definito (+1,5%). Tutte le strategie implementate, con la sola eccezione della strategia algoritmica applicata alle valute, hanno registrato un rendimento positivo.

Il principale contributo positivo è venuto dalla strategia "Risk Parity", la cui performance si è riavvicinata alle medie storiche.

Il secondo contributo è venuto dalla componente "Beta Neutral", anche grazie agli sviluppi introdotti in corso d'anno, che è stata implementata tramite il comparto Esperia Beta Neutral lanciato alla fine del mese di gennaio.

Positiva anche per il 2017 la performance derivante dall'asset class *high yield*. Il modello di timing che è stato applicato ha avuto due segnali di allerta a seguito dei quali è stata ridotta l'esposizione, ma in entrambi i casi il mercato ha poi recuperato ed i segnali si sono chiusi.

Nel corso dell'anno è stata implementata anche una significativa miglioria al modello sulle valute e di conseguenza il gestore lo ha reintrodotta a partire dal mese di giugno ottenendo una performance positiva sia pure limitata per il tempo ed i vincoli di esposizione massima. I modelli "contrarian" introdotti nel 2016 hanno avuto solo due segnali relativi all'indice FTSE 100, e quindi il loro contributo è stato contenuto, mentre l'algoritmo applicato alle valute dopo una buona partenza ha registrato delle perdite e di conseguenza è stato chiuso in attesa di fasi differenti di mercato.

Nel corso dell'anno, la *duration* della componente obbligazionaria governativa ha oscillato tra poco meno di un anno ed un anno e mezzo, su livelli quindi inferiori rispetto all'esercizio precedente.

La componente azionaria direzionale invece è gradualmente cresciuta sino a superare il 30%.

La posizione della componente *High Yield* invece ha oscillato tra il 5% ed il 15% ed un paio di falsi segnali di attenzione hanno indotto il gestore a ridurla.

La strategia di volatilità non è stata utilizzata nel corso dell'anno, mentre i nuovi modelli *contrarian* hanno avuto esposizioni contenute.

Infine la componente *equity beta neutral* è stata realizzata tramite sottoscrizione del comparto Esperia Beta Neutral ed ha avuto un peso medio intorno al 40% circa degli asset totali, così come nell'esercizio precedente quando era stata realizzata tramite investimenti diretti.

Nel mese di ottobre, le posizioni sono state chiuse per proteggere il risultato conseguito. Nel corso del 2018 proseguirà la ricerca finalizzata alla costruzione dei portafogli azionari, sia direzionali utilizzati dalla strategia "Risk Parity", sia *long/short* della componente "Beta Neutral".



Un'altra area di ricerca saranno le strategie "algoritmiche" già utilizzate per le divise e per i settori azionari americani, anche tramite algoritmi di *machine learning*.

Infine, sono in corso di approfondimento modelli di *timing* per i mercati azionari finalizzati a beneficiare di eventuali fasi di esplosione delle volatilità.

L'anno appena iniziato vedrà una prosecuzione dei temi che hanno caratterizzato il 2017. Nel 2018 continuerà il *momentum* positivo dell'economia mondiale: si assisterà ancora ad una crescita solida e sincronizzata e ad una moderata accelerazione dell'inflazione, a fronte di una politica monetaria gradualmente meno accomodante.

La crescita rimarrà stabile a livello mondiale, caratterizzata da intensità differenti tra le aree geografiche. Stati Uniti e Cina sono in una fase di *late cycle*, mentre l'Area Euro e il Giappone sono in una fase intermedia del ciclo economico. I paesi esportatori di materie prime nei paesi emergenti sono invece solo all'inizio del ciclo. La crescita rafforzerà la propria capacità di auto-alimentarsi e si osserverà un progressivo aumento del contributo proveniente dagli investimenti fissi lordi.

Il livello dei prezzi crescerà molto lentamente, spinto dalla lenta diminuzione della capacità inutilizzata a livello mondiale. Negli Stati Uniti l'inflazione *headline* si avvicinerà al target della Fed sulla scia di una accelerazione dei salari, ma resterà lontana dall'obiettivo delle banche centrali nell'Area Euro e in Giappone, consentendo così il mantenimento di una politica monetaria ancora espansiva. Nonostante il graduale processo di normalizzazione della Fed, il QE continuerà e sarà ancora la strategia dominante a livello globale per il 2018. Per questo la liquidità sui mercati continuerà ad essere elevata, favorendo le classi di attivo più sensibili alla crescita economica. Nello scenario base una fiammata inflazionistica appare poco probabile, sia a causa delle pressioni disi-inflazionistiche globali sia per l'alta credibilità delle banche centrali.

Il gestore identifica principalmente tre rischi di scenario per il 2018 (inasprimento delle condizioni finanziarie, recessione negli Stati Uniti, battuta d'arresto del commercio internazionale), oltre a quelli idiosincratici e ai due principali elementi di incertezza del mercato, rappresentati dal numero dei futuri rialzi del costo del denaro della Fed e dall'andamento del prezzo del petrolio, che si manterrà in un intervallo coerente con i costi di produzione dei produttori marginali (stimato oggi pari a 50 dollari al barile). Tuttavia, tenuto conto delle attuali tecnologie estrattive, nel medio periodo i prezzi del greggio dovrebbero salire a circa 65-70 dollari al barile, affinché la produzione di petrolio da scisti possa continuare a espandersi con profitto a un ritmo sostenuto.

La gestione Mediobanca SGR ha prodotto un risultato positivo di euro **526.559,00**

2.2 LA GESTIONE AMUNDI ASSET MANAGEMENT

Negli Stati Uniti, la stima finale del PIL Q3 ha evidenziato una crescita del 3,2% t/t annualizzato (da 3,1% precedente) grazie soprattutto al maggior accumulo di scorte (contributo alla crescita 0,8% da -0,01% precedente) e al miglioramento dell'export netto (contributo 0,4% da -0,1% precedente) che hanno compensato la frenata dei consumi (contributo 1,5% da 2,2% precedente) e degli investimenti fissi (contributo alla crescita 0,4% da 0,5% precedente). La domanda privata finale reale, che non considera l'export netto, le scorte e la spesa pubblica ed è pertanto un miglior indicatore dello stato di

salute dell'economia, è cresciuta del 2,2% t/t (da 3,3% precedente). La riunione della Fed di dicembre si è conclusa con l'atteso innalzamento di 25 pb dell'intervallo obiettivo del tasso di riferimento a 1,25%-1,50%, riconoscendo l'ulteriore miglioramento del mercato del lavoro e la robustezza della crescita. Il FOMC ha dichiarato che i rischi di scenario appaiono bilanciati, aggiungendo tuttavia che monitora attentamente l'evoluzione dell'inflazione. Le proiezioni dei membri del FOMC evidenziano un maggior ottimismo su crescita e disoccupazione, mentre l'inflazione dovrebbe portarsi sul livello obiettivo del 2% solo nel 2019.

In Area Euro, il report sul PIL Q3 ha confermato la crescita dello 0,6% su base sequenziale (da 0,7% precedente), con un apprezzabile tasso di diffusione della tendenza positiva tra le diverse componenti di spesa. Nello specifico, positiva pur se in ridimensionamento la dinamica delle spese personali (da 0,5% a 0,3%), degli investimenti fissi (da 2,2% a 1,1%) e della spesa pubblica (da 0,3% a 0,2%). In miglioramento l'export netto, sintesi soprattutto di un ridimensionamento delle importazioni (1,1%, da 1,7% precedente) e di un miglioramento delle esportazioni (1,2%, da 1% precedente). La riunione della BCE si è conclusa con la conferma sia del livello dei tassi che degli acquisti di attività finanziarie.

In Giappone rivista al rialzo la stima del PIL Q3 (da 0,3%). Ancora deboli i consumi privati (-0,5% da 0,9% precedente) e degli investimenti residenziali (-1% da 1,3% precedente); in miglioramento gli investimenti delle imprese (1,1% da 0,2% stima preliminare) e la dinamica della spesa pubblica (0,5% da -0,6% stima preliminare e 1,1% precedente). Confermato il recupero delle esportazioni (1,5% da -0,1%) a fronte di un calo delle importazioni (-1,6% da 1,5%).

Cina: ancora forti gli indici di fiducia sia delle imprese manifatturiere (51,6 a dicembre) che non manifatturiere (55).

Obbligazioni. In calo i governativi europei. A pesare sul mercato i commenti di alcuni esponenti della BCE sulla possibile chiusura del QE nel 2018 data la forza del ciclo. BTP più deboli per l'indizione delle elezioni politiche a marzo. Miglior tenuta per il credito, in particolare gli HY in recupero dopo la correzione di novembre. In Usa curva ancor più piatta con la parte a breve ai massimi degli ultimi 10 anni, in scia alla normalizzazione dei tassi da parte della Fed. In guadagno il debito societario, soprattutto IG. Debito EM in rialzo, aiutato dalla gradualità dell'azione della Fed e dal dollaro debole. **Azioni.** Borse globali contrastate. L'Eurozona è stata ancora condizionata dalla forza dell'Euro mentre le borse Usa hanno ritoccato nuovi massimi storici galvanizzate dalla riforma fiscale. Marginale rialzo per il Giappone che ha consolidato i recenti guadagni. Chiusura vicino ai massimi dell'anno per i paesi Emergenti grazie al *rally* delle materie prime, che ha sostenuto America Latina e Est Europa, e al dollaro debole. **Materie prime.** In evidenza petrolio (calo scorte e attentato in Libia) e metalli industriali (domanda molto robusta). **Valute.** Euro in rialzo, riflesso della forza del ciclo domestico.

La gestione ha chiuso il 2017 con un risultato negativo pari a -0,508%, nonostante il recupero registrato nell'ultimo trimestre dell'anno grazie alle strategie Satellite su azioni e materie prime. Positiva la Macro Strategy (in evidenza i temi azionari), mentre è risultato negativo l'apporto delle strategie di copertura dei rischi (Macro-Hedging) e della selezione titoli obbligazionari.

Strategie Macro: apporto positivo dai temi azionari, su tutti Japanese Reflation (banche) seguito da Asian Gaming (e-commerce, casinò); premianti le posizioni direzionali lunghe sui

paesi EM e il basket Risk Premia, la preferenza per il debito argentino. Negativa la posizione direzionale lievemente lunga di *duration* in Europa e EM e la componente valutaria (lungo dollaro).

Strategie Macro-Hedging: negativo il contributo delle strategie di protezione sui mercati azionari (posizioni lunghe di volatilità).

Strategie Satellite: Positivi soprattutto il *basket azionario* europei (Cheap Value, lungo sulle risorse di base; banche; Domestic Recovery), le scelte settoriali (lungo ciclici vs difensivi) e Global Competitive Advantage (lungo chimici in Giappone / corte risorse di base in Usa). In guadagno le strategie lunghe su materie prime e inflazione. In lieve perdita spread (convertibili), valute (EM carry) e tassi (UK, paesi scandinavi e EM).

Strategie di Selezione: deboli le scelte sugli emittenti non finanziari.

La forza del ciclo e l'ottimismo sulla profittabilità delle aziende continuano a favorire i mercati azionari, scelta allocativa preferenziale. L'esposizione poggia su una importante struttura opzionale che permette di ottenere una leva potenzialmente elevata (aumento/diminuzione di peso più che proporzionali) sia nelle fasi rialziste che ribassiste. La crescita globale, l'*output gap* in diminuzione e il rialzo dei prezzi delle materie prime aumentano le probabilità di maggiori spinte inflazionistiche. Da qui deriva la marginale esposizione al rischio tassi: tra variabili reali e rendimenti di mercato esiste un disallineamento destinato a rientrare, anche in considerazione delle crescenti probabilità che le banche centrali a turno rimuoveranno gli stimoli non convenzionali. Per contro, tali aspettative motivano la posizione lunga sull'inflazione globale. Tra le strategie relative *value*: in Europa si privilegia il *flattening*: l'azione della BCE, ancorando il tratto a breve termine, ha reso molto ripida la curva, ma sorprese al rialzo sull'inflazione potrebbero generare pressione su tale segmento con conseguente appiattimento della curva. Preferenza per lo *steepening* in USA: l'economia è in procinto di ricevere una spinta dalla riforma fiscale cui si potrebbe aggiungere quella del piano di spese per infrastrutture e ciò, per l'impatto sulle aspettative inflazionistiche, dovrebbe penalizzare la parte lunga della curva che non incorpora oggi un adeguato risk premium. *Spread duration* bassa, via rilevante struttura di protezioni, ma *carry* positivo. Valute: Usd ancora in riduzione, in aumento lo yen. Posizione lunga sulle materie prime: oro, ma anche petrolio e metalli industriali.

Rischio complessivo moderato. Presenti posizioni lunghe di volatilità e protezioni sulle diverse *assetclass*.

Tassi: *duration* stabile. Aree: lungo in Usa (*steepening*), lieve lungo in Eurozona (*flattening*), corto in Giappone e UK. In Giappone, presente lungo *break-even inflation 10y* (sui minimi degli ultimi anni vs attese di ripresa dei prezzi guidata dalla forza dell'economia); in USA *steepening* della curva dell'inflazione nel tratto 2-10y (curva piatta a fronte di crescita e piani fiscali espansivi). Aumentato lungo *duration* in Australia (via future sul tasso 10y): l'economia potrebbe rallentare e la banca centrale assumere un atteggiamento più accomodante. Presenti protezioni su Bund, lungo volatilità (Germania, Usa).

Spread Sovrani: nel *trade* lungo Italia / corto Germania 30y, corto OAT / lungo Bund e BTP 10y e lungo Italia 30y/corto10y chiuse le gambe lunghe sull'Italia, dopo il rally di inizio dicembre. Come conseguenza: posizione netta corta sul tasso italiano a 10 anni. Confermati lungo inflazione Italia e Francia.

Corporate: *spread duration* stabile, su livelli contenuti via ampia struttura di protezioni (tra cui CDS Itraxx Europe e CDX Usa) mantenendo un *carry* positivo. Sul segmento IG preferenza per emissioni a tasso variabile; esposizione netta lunga sul segmento HY. Presenti protezioni su singole banche australiane. Lungo basket globale di convertibili.

Obbligazioni emergenti: acquistato debito societario a media-lunga scadenza in Brasile e Argentina nei settori minerario, energia e utilities. Scelta principale l'Argentina (emissioni in Euro). Presenti lungo tassi locali in Colombia e Cile (tassi reali elevati sulla parte lunga della curva), Israele, Messico, Polonia; lungo credito in M.O. e Africa. Presente protezione parziale sul credito EM attraverso Itraxx CrossOver (HY europei correlati con il rischio EM, ma sono più cari).

Azioni: esposizione in diminuzione per effetto della scadenza di alcune opzioni a fine periodo.

A livello geografico, preferenza per gli Usa, ove si mantiene il focus (via opzioni) sull'indice Dow Jones, la cui natura più domestica e tradizionale, meno esposta a IT e finanziari, lo rende naturale beneficiario o della riforma fiscale, e sul Russell 2000 (via future e opzioni), poiché l'attesa minore pressione fiscale avvantaggerà di più le *small cap*. Posizione lunga su EM Asia, Giappone e Europa. Presenti posizioni lunghe di volatilità su Hang Seng e Nikkei e protezioni su Europa.

A livello settoriale, incrementato il lungo energia (in Europa e Usa via future) poiché il settore ha sottoperformato l'indice generale, nonostante il *rally* del petrolio, che a sua volta potrebbe sorprendere al rialzo nel corso dell'anno. Esposizione principale a IT (tema della crescita), finanziari (in Usa, nuovo presidente della Fed pro-deregulation del settore, e Giappone; lieve aumento in Europa, su cui il posizionamento degli investitori è modesto), consumi ciclici (in Usa spinta da tema fiscale). In Europa minore esposizione a industriali e consumi ciclici, più sensibili all'impatto dell'Euro forte; posizione corta sui consumi primari in Usa e Europa (limitata crescita, difficile difesa di prezzi e margini, alto debito), sulle *utilities* in Usa e sul *real estate* in Usa e Europa (vulnerabile a tassi in rialzo).

Temi di lungo termine: in Energy Revolution (sensori ottici, batterie al litio, auto cinesi, produttori giapponesi di *truck*) acquistato future sul settore energia Usa. Altri temi: Internet of Things (*software, cybersecurity*), Robotica, Longevity (assicurazioni e educazione in Cina, biotech Usa), Japan *reflation trade* (banche di Giappone e Cina), Asian Gaming (e-commerce, gestori di casinò), Fiscal Spending (industriali, difesa), immobiliare tedesco, società aurifere, Risk Premia.

Materie prime: metalli preziosi, petrolio (in aumento); peso più limitato su metalli industriali e prodotti agricoli.

Valute: ridotto lungo Usd (utile ai fini di diversificazione dei rischi); in aumento lungo yen (bene rifugio e beneficiario della possibile revisione della politica non convenzionale della BoJ se l'espansione economica si rifletterà come atteso sull'inflazione; limato ancora il *basket* lungo divise EM alto rendimento (Brasile, Turchia, Indonesia, Messico, India) vs basso rendimento (Israele, Singapore, Taiwan). Presenti corto franco svizzero (in aumento), chiuso il corto sulla sterlina. Valute EM: lungo Usd vs Oman; lungo Russia e Brasile vs Usd. I dati reali confermano il buon andamento del ciclo economico dell'area Euro che dovrebbe

proseguire nei prossimi mesi.

L'assenza di pressioni inflative dovrebbe tuttavia ridimensionare le pressioni al rialzo dei tassi di rendimento, fornendo supporto al mercato azionario europeo.

La declinazione in chiave meno ciclica del portafoglio va pertanto interpretata come ribilanciamento dei rischi alla luce del gap di valutazione tra ciclici e difensivi accumulato nel corso dell'anno.

Sul mercato obbligazionario, il gestore conferma la contenuta esposizione al rischio tassi puro. Preferenza per i titoli di Stato periferici, per i titoli di Stato legati all'inflazione e per i corporate europei IG.

La gestione Amundi Asset Management ha prodotto un risultato negativo di euro **53.519,00**

2.4 IL PORTAFOGLIO DIRETTO

Con la consulenza di Prometeia Advisor Sim Spa e nell'ambito delle linee guide elaborate dal Consiglio della Fondazione, si è mantenuto l'equilibrio fra la quota di portafoglio direttamente detenuta e quella affidata in gestione.

La gestione diretta ha prodotto un risultato, al netto della svalutazione, pari ad euro **1.788.113,00**.

In dettaglio, gli investimenti diretti hanno generato i seguenti proventi: euro **1.920,00** da dividendi su azioni non immobilizzate; euro **1.050.610,00** da interessi attivi (di cui euro **135.621,00** dalla polizza di capitalizzazione Allianz immobilizzata, euro **351.678,00** da obbligazioni Italia immobilizzate, euro **423.057,00** generati da investimenti in Fondi immobilizzati, euro **138.614,00** da obbligazioni non immobilizzate, euro **595,00** da titoli di stato non immobilizzati ed euro **1.045,00** da giacenze liquide di conti correnti bancari); euro **854.657,00** quale risultato cumulato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati (derivanti dalla vendita di n. 230.000 azioni Snam Rete Gas; n. 42.461 azioni Poste Italiane; n. 100.000 azioni Italgas; n. 42.461 azioni Enel; n. 30.153,509 quote Fondo Pimco Emerging Markets Bond Euro; n. 77.515,734 quote Fondo Pimco Emerging Local Bond Fund; n. 40.923,343 quote Fondo Pimco Global Bond Fund HD; n. 230.535,849 quote Fondo Pimco Capital Securities Hdg; n. 9.402,327 quote Fondo Pimco Global High Yield Bond ; n. 21.438,30 quote Fondo BGF Euro Corporate; nominali euro **1.500.000** BTPIT 0,5% 04/23; rimborso capitale Fondo Gradiente I).

È stata effettuata la svalutazione di due titoli per l'adeguamento ai valori di mercato utilizzando il fondo oscillazione valori per euro **4.220,00**.

È stata svalutata la posizione in valuta, espressa in dollari, per euro **114.854,00**.

*Relazione del collegio sindacale esercente
attività di revisione legale dei conti*

RELAZIONE

Relazione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39

* * *

Al Signor Presidente e ai Signori Consiglieri della Fondazione Cassa di Risparmio di Vignola

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio della Fondazione Cassa di Risparmio di Vignola, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla Gestione (composta dalla Relazione Economica e Finanziaria e dal Bilancio di Missione).

Il Collegio sindacale esprime giudizio positivo sul Bilancio d'esercizio il quale fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Fondazione al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Fondazione in conformità alle norme ed 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 del Comitato di gestione e del Collegio sindacale per il bilancio di esercizio

Il Comitato di gestione della Fondazione è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione 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.

Il Comitato di gestione, inoltre, è responsabile per la valutazione della capacità dell'Ente di continuare ad operare come entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità, nonché di un'adeguata informativa in materia. Il predetto Organo utilizza il presupposto della continuità nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbia valutato che sussistano le condizioni per la liquidazione dell'Ente o per l'interruzione dell'attività o non abbia alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Fondazione.

Responsabilità del revisore 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, nonché la redazione 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 internazionale (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;
- abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a rischi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali;
- 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, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte del Comitato di gestione del presupposto della continuità dell'ente e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'inesistenza 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.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Il Comitato di gestione della Fondazione Cassa di Risparmio di Vignola è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione della Fondazione al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione ISA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Vignola al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge.

A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Vignola al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14 comma 2 lettera e) del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione della Fondazione e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da rilevare.

Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle norme di comportamento del Collegio sindacale emanate al Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di Vigilanza ai sensi dell'art. 2403 ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato ai Comitati di gestione ed alle riunioni del Consiglio di indirizzo, in relazione ai quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello Statuto, né operazioni manifestatamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Abbiamo acquisito dal Comitato di gestione, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Fondazione e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adequatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Fondazione, anche tramite la raccolta di informazioni da parte del Segretario e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adequatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Segretario e l'esame dei documenti dell'ente e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto di nostra conoscenza, Il Comitato di gestione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Si prende inoltre atto che il Comitato di gestione nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2017 ha recepito, per quanto applicabili e di competenza, le novità introdotte dal D.Lgs 139/2015 in materia di redazione del bilancio e dei principi contabili Oic nella versione aggiornata e vigente per l'esercizio in oggetto; oltre alle indicazioni pervenute dall'ACRI nel settembre 2011 in materia di bilancio delle Fondazioni bancarie.

Si attesta inoltre che il documento in oggetto recepisce le indicazioni contenute nell'Atto di Indirizzo, emanato dal Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica, con provvedimento del 19 aprile 2001 pubblicato sulla G.U. n. 96 del 26 aprile 2001 e richiamato dal Decreto Dirigenziale del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 9 marzo 2018.

In merito ai documenti accompagnatori del bilancio, si attesta che la Relazione economica e finanziaria riporta le informazioni richieste dal punto 12.2 del citato Atto di Indirizzo; il Bilancio di Missione riporta il puntuale rendiconto delle erogazioni deliberate ed effettuate, nonché le altre informazioni richieste dal punto 12.3 dell'Atto di Indirizzo.

In conclusione quindi quanto al Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, l'organo di controllo è pertanto in grado di attestare, per quanto di sua competenza, che:

- il Bilancio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili;
- la Nota Integrativa contiene le indicazioni previste al punto 11 dell'Atto di Indirizzo citato;
- i criteri di valutazione sono conformi ai principi richiamati in Nota Integrativa e, in ogni caso, che i medesimi non hanno condotto alla determinazione di valori superiori a quelli previsti dalla normativa e dai principi contabili sopra richiamati;
- i Fondi per rischi ed oneri, che contengono specificatamente al 31/12/2017, il Fondo oscillazione valori ed il Fondo manutenzione straordinaria immobili, hanno subito, nel corso del 2017, le seguenti movimentazioni:

Consistenza Fondo oscillazione rischi e oneri al 1/1/2017	euro	202.902,00
Utilizzo Fondo Oscillazione valori esercizio 2017	- euro	4.220,00
Incremento Fondo oscillazione valori esercizio 2017	euro	20.719,00
Utilizzo Fondo manutenzione straordinaria immobili 2017	- euro	7.320,00
Incremento Fondo manutenz. straordinaria immobili 2017	euro	28.444,00
Utilizzo Fondo crediti verso Erario c/rimborsi 1991	- euro	90.525,00
Pertanto, al 31 dicembre 2017, i Fondi rischi e oneri risultano capienti per	euro	150.000,00.

Il dettaglio dei fondi in esame è analiticamente riportato in Nota Integrativa;

- al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni, costituito al fine di contenere la variabilità delle erogazioni d'esercizio in un orizzonte temporale pluriennale, in considerazione dei rischi di variabilità risultanti dal calcolo del VAR annuale del portafoglio al 31/12/2017 non è stato ritenuto necessario apportare risorse;

- Il Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti, acceso al 1/1/2017 per euro **2.503.872,00,**

ha subito, nel corso del 2017, le seguenti movimentazioni:

Apporto del Fondo per le erog. negli altri settori statuari	euro	414.484,00
Utilizzo del Fondo nel corso del 2017	- euro	2.150.384,00

Incremento a seguito di residui non utilizzati relativi ad iniziative concluse	euro	14.100,00
Accantonamento al Fondo al 31/12/2017	euro	1.312.146,00

Al 31 dicembre 2017, il fondo risulta capiente per euro **2.094.218,00.**

Il Collegio Sindacale ritiene che l'importo dell'accantonamento complessivo nel Fondo sia più che sufficiente a garantire la copertura delle previsioni di erogazione dell'anno 2018;

- la voce Altri Fondi nasce a seguito dell'utilizzo dei fondi istituzionali per l'acquisto di beni mobili ed immobili. Qualora gli stessi beni dovessero essere alienati, le risorse derivanti dovranno essere interamente "liberate" e destinate all'attività istituzionale come per natura istituite. Nel corso dell'esercizio 2017 si è incrementato a seguito dell'accantonamento al

Fondo nazionale iniziative comuni per euro **4.085,00** oltre all'accantonamento al Fondo beni immobili d'arte per euro **25.088,00**.

Si dà inoltre atto che il programma per l'utilizzo dei fondi per le erogazioni è illustrato nel Bilancio di Missione, così come richiesto dal punto 7.2 dell'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001.

Per quanto riguarda l'avanzo dell'esercizio, di euro **1.702.022,00**, il Collegio Sindacale precisa che lo stesso risulta così destinato:

- euro **340.404,00** sono stati accantonati alla Riserva obbligatoria di cui all'art. 8, comma 1, lett. c) del D.lgs. 17 marzo 1999 n. 153, nella misura del 20% dell'avanzo, così come disposto dal Decreto dirigenziale del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 9 marzo 2018;
- euro **45.387,00** sono stati accantonati al Fondo per il volontariato di cui all'art. 15, comma primo, L. 266/91, secondo quanto previsto dal punto 9.7 dell'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001.
- il residuo di euro **1.316.231,00** è stato accantonato tra i Fondi per le attività di istituto e più precisamente:
 - euro **1.312.146,00** ai Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti;
 - euro **4.085,00** agli Altri Fondi.

L'avanzo residuo, come sopra destinato, risulta pari a zero.

Il risultato della revisione legale del bilancio da noi svolta è contenuta nella sezione iniziale della presente relazione.

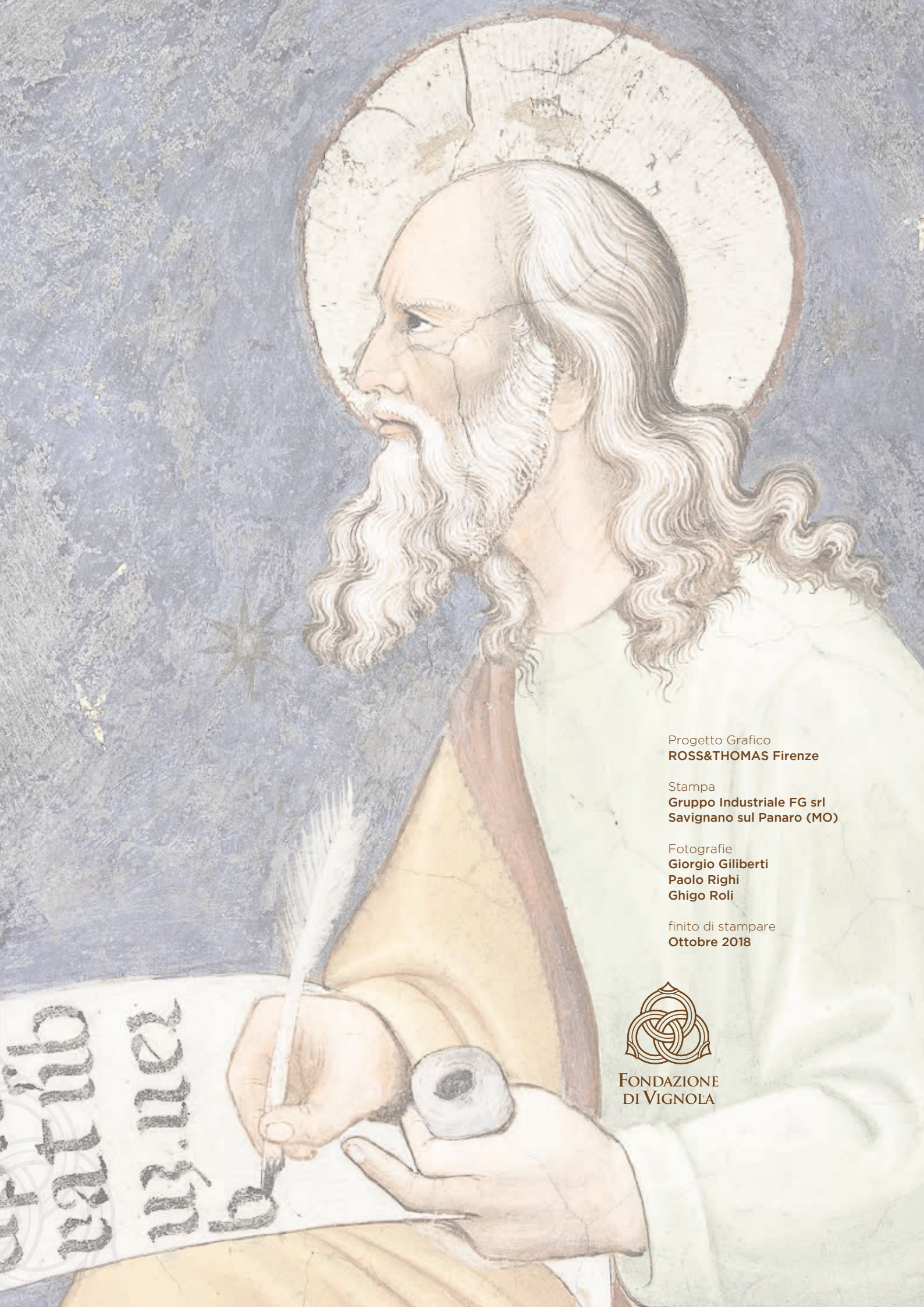
Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, il Collegio propone al Consiglio di indirizzo di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, così come redatto dal Comitato di gestione e che può essere sinteticamente riportato nel prospetto che segue:

STATO PATRIMONIALE	
Totale Attivo	€ 97.984.609,00
Totale Passivo	€ 97.984.609,00
di cui Patrimonio Netto	€ 81.441.078,00
Conti d'ordine	€ 1.317.939,00
CONTO ECONOMICO	
1 Risultato gestioni patrimoniali individuali	€ 473.040,00
2 Dividendi e proventi assimilati	€ 1.920,00
3 Interessi e proventi assimilati	€ 1.050.610,00
4 Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non imm.	- € 114.854,00
5 Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati	€ 854.657,00
8 Risultato d'esercizio delle imprese strumentali direttamente esercitate	- € 40.084,00
9 Altri proventi	€ 137.753,00
10 Oneri	€ 1.045.050,00
11 Proventi straordinari	€ 556.111,00
12 Oneri straordinari	€ 5.529,00
13 Imposte	€ 166.552,00
Avanzo dell'esercizio	€ 1.702.022,00
14 Accantonamento alla riserva obbligatoria	€ 340.404,00
16 Accantonamento al fondo per il volontariato	€ 45.387,00
17 Accantonamenti a fondi per l'attività d'istituto	€ 1.316.231,00
Avanzo residuo	€ 0,00

Vignola (MO), 3 aprile 2018

IL COLLEGIO SINDACALE
 Dott.ssa Marina Bai
 Dott.ssa Cristina Clò
 Dott. Andrea Monari



Progetto Grafico
ROSS&THOMAS Firenze

Stampa
Gruppo Industriale FG srl
Savignano sul Panaro (MO)

Fotografie
Giorgio Giliberti
Paolo Righi
Ghigo Roli

finito di stampare
Ottobre 2018



FONDAZIONE
DI VIGNOLA

**ESERCIZIO
2017**

**BILANCIO
CONSUNTIVO**

Tel. 059 76.59.79
www.fondazionedivignola.it



FONDAZIONE
DI VIGNOLA