

INDICE

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI	5
Consiglio Generale	7
Consiglio di Amministrazione	8
Collegio Sindacale	8
Segretario Generale	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
Relazione economica e finanziaria	13
Gestione del Patrimonio	14
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	85
Bilancio di missione	86
Ripartizione degli interventi nel triennio 2003-2005	90
Enti ed organismi	116
BILANCIO al 31 dicembre 2005	117
Stato Patrimoniale	118
Conto Economico	120
Nota Integrativa	121
Informazioni generali sul Bilancio d'esercizio	123
Struttura e contenuto del Bilancio d'esercizio	123
Revisione del Bilancio	127
Criteri di valutazione	128
Sezione 1 – L'illustrazione dei criteri	128
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	136
Sezione 1 – Immobilizzazioni materiali e immateriali	136
Sezione 2 – Immobilizzazioni finanziarie	139
Sezione 3 – Strumenti finanziari non immobilizzati	148
Sezione 4 – Crediti	160
Sezione 6 – Patrimonio netto	162
Sezione 7 – Fondi per l'attività d'istituto e Fondo per il volontariato	163
Sezione 8 – Altri fondi	167
Sezione 9 – Erogazioni deliberate	170
Sezione 10 – Altre voci del passivo	172
Sezione 11 – Conti d'ordine	173
Informazioni sul Conto Economico	175
Sezione 1 – Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	175
Sezione 2 – Dividendi e proventi assimilati	177

Sezione 3 – Interessi e proventi assimilati	178
Sezione 4 – Oneri	180
Sezione 5 – Proventi straordinari	184
Sezione 6 – Oneri Straordinari	185
Sezione 7 – Imposte	186
Sezione 8 – Erogazioni ed accantonamenti relativi all'attività istituzionale	187
Altre informazioni	189
Sezione 1 – Il personale dipendente	189
Sezione 2 – Il Segretario Generale	190
Sezione 3 – Gli organi Statutari collegiali	190
Sezione 4 – Linee guida dell'assetto organizzativo	190
Sezione 5 – Formazione del personale	191
Sezione 6 – Attività di controllo	191
Allegati	193
Calcolo della quota destinata al Fondo per il Volontariato	195
Prospetto delle variazioni del Fondo per il Volontariato	196
Prospetto delle variazioni del Fondo per la realizzazione del Progetto Sud	198
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto	199
Relazione del Collegio Sindacale	201
Relazione della Società di Revisione	209

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio Generale

Presidente

Oddero Giacomo

Consiglieri

Ambrogio Luca

Barbero Emilio

Bertola Attilio Guido

Cavallo Antonino

Cravero Sergio

Eula Lorenzo

Falco Adriano

Fracchia Mario

Frandino Mario

Gagna Giovanni

Goletto Roberto

Levico Sergio

Manno Bruno

Margiaria Giovanna

Marini Giulio

Monetti Massimo

Paoletto Erio

Penna Giancarlo

Ravotto Terenzio

Rinaldi Angelo

Rizzon Enrico

Sicardi Stefano

Streri Claudio

Nel corso dell'anno 2005 è stata in parte modificata la composizione del Consiglio Generale con la nomina di un nuovo Consigliere nella persona di Lorenzo Eula subentrato al Consigliere Sandro Dardanella dimessosi.

Dopo la chiusura dell'esercizio sono pervenute le dimissioni anche del Consigliere Mario Sanino sostituito dal Consigliere Adriano Falco.

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Oddero Giacomo

Vice Presidente anziano

Sordo Sebastiano Teresio

Vice Presidente

Falco Ezio

Consigliere anziano

Drocco Giancarlo

Consiglieri

Ballauri Giuseppe

Giraudò Sergio

Risoli Pierfranco

Collegio Sindacale

Presidente

Grosso Maurizio

Sindaci

Fenoglio Piero Aldo

Frea Lorenzo

Segreteria Generale

Segretario Generale

Servetto Giovanni

Vice Segretario Generale

Molinengo Fulvio

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il quadro istituzionale e normativo delle Fondazioni, dopo l'intensa attività legislativa che ha caratterizzato gli anni precedenti, ha visto pochi interventi del Legislatore.

Il più importante tra questi è stato senza dubbio quello di fine 2005, quando il Parlamento, in occasione della approvazione del disegno di legge sul risparmio, è intervenuto sui diritti azionari delle Fondazioni ponendo una limitazione al 30% per l'esercizio dei diritti di voto nelle partecipazioni detenute nelle società bancarie.

Il limite, in contrasto con la natura giuridica privata delle Fondazioni, è senza dubbio una lesione del diritto di azionista e questo porterà all'avvio di un nuovo contenzioso per vedere riaffermate le naturali prerogative che la Corte Costituzionale ha sancito.

Più positiva l'evoluzione sul piano fiscale, infatti la Corte di Giustizia UE si è pronunciata sulla questione relativa alla verifica della compatibilità del regime fiscale delle Fondazioni, ante legge "Ciampi", con la disciplina comunitaria sugli aiuti di Stato.

L'Alta Corte ha confermato che le Fondazioni non sono imprese ai sensi del diritto comunitario sulla concorrenza ed ha ribadito, per quanto riguarda il periodo precedente la Legge Ciampi, che il semplice possesso di partecipazioni azionarie, anche di controllo, non configura attività d'impresa, a meno che il titolare non attivi un'effettiva ingerenza nella gestione della società controllata.

In altri termini, la circostanza che una Fondazione avesse, anche in vigenza della Legge Amato, una partecipazione di maggioranza della società bancaria conferitaria, non la qualificava come impresa e, quindi, non rendeva incompatibili con le norme comunitarie sugli aiuti di Stato le eventuali agevolazioni fiscali.

Per quanto concerne le tematiche fiscali, sono state emanate disposizioni che aggiungono al complesso degli oneri deducibili alcune nuove tipologie di erogazioni che porteranno benefici al carico fiscale delle Fondazioni. Pur lontani dagli standard di tassazione europei degli enti con finalità di utilità sociale, questo lascia ben sperare che si stia intraprendendo la direzione giusta.

Sempre sotto il profilo fiscale, si deve rilevare come il paventato inasprimento della pressione fiscale in capo alle Fondazioni, con il passaggio dall'IRES all'IRE e conseguente perdita dell'imponibilità dei dividendi al 5%, è stato, al momento, scongiurato, in quanto la riforma fiscale non è proseguita e quindi è rimasto inalterato quanto previsto, in via transitoria, relativamente alla tassazione dei dividendi.

Tra le iniziative avviate a livello di sistema, attraverso l'ACRI, le Fondazioni sono intervenute per rafforzare gli strumenti di gestione e rendicontazione, in particolare si è definito un

modello di bilancio di missione, al fine di introdurre una maggiore omogeneità nel rappresentare all'esterno gli interventi realizzati e, come previsto dalla normativa, è intervenuta la consultazione sull'emanando regolamento di bilancio che prevederà, fra l'altro, in nota integrativa, dati per il calcolo della redditività a valori di mercato delle partecipazioni bancarie ed altre modifiche.

Infine occorre ricordare per il particolare rilievo che assume, l'avvio della definizione promossa autonomamente, con i rappresentanti del mondo del volontariato e dei centri di servizio, di un progetto di solidarietà nazionale per l'infrastrutturazione sociale del sud, anche in una prospettiva di migliore utilizzo delle risorse della legge n. 266/1991.

In ultimo il 2005 ha rappresentato una data importante per la storia della nostra Fondazione, che è la continuazione ideale e sostanziale della Cassa di Risparmio di Cuneo, istituita nel 1855 per incentivare il risparmio e combattere l'usura, e che ha registrato nel tempo un intenso sviluppo.

Nel gennaio 1992, in applicazione delle normative di legge, si è proceduto allo scorporo dell'azienda bancaria conferita nella Cassa di Risparmio di Cuneo S.p.A. (ora Banca Regionale Europea S.p.A.) e da tale data la Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo ne ha assunto il ruolo sociale.

Si ricordano le varie manifestazioni che si sono susseguite nel corso dell'anno per celebrare questa importante ricorrenza del 150° anniversario della Fondazione, in particolare il programma delle celebrazioni è stato aperto da un convegno istituzionale, alla presenza del Presidente dell'ACRI, avv. Giuseppe Guzzetti, sul tema centrale della sussidiarietà, si sono quindi tenuti eventi musicali ed artistici di livello internazionale e per finire l'importante iniziativa editoriale per raccontare la storia, dalla fondazione ai giorni nostri della Cassa di Risparmio di Cuneo.

Gli Organi e la struttura della Fondazione, ognuno per la parte di competenza, sono impegnati a far sì che la Fondazione cresca e si consolidi, operando in modo efficiente e trasparente a favore del territorio di riferimento.

Poiché con l'approvazione del Bilancio vengono a scadere per compimento del quinquennio del mandato sia il Consiglio Generale sia il Consiglio di Amministrazione, si è attivata la procedura prevista dallo Statuto per le nuove nomine.

Relazione economica e finanziaria

Prima di procedere all'analisi dei dati dell'esercizio 2005, ci preme evidenziare che il Bilancio della Fondazione è il sesto assoggettato a revisione contabile su base volontaria. Tale incarico è attualmente svolto dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. alla quale con delibera del Consiglio di Amministrazione del 1° aprile 2004, è stato assegnato l'incarico per il triennio 2004-2006.

Gestione del Patrimonio

Scenario macroeconomico

L'anno 2005 è stato caratterizzato da un andamento positivo dell'economia mondiale cresciuta di circa il 5%, ciò grazie principalmente sia ai forti tassi di crescita dei paesi emergenti, sia alla robusta congiuntura degli Stati Uniti, la cui Federal Reserve (Fed) ha proseguito il ciclo restrittivo inaugurato nel 2004 mantenendo la sua linea di politica monetaria attraverso gradualisti rialzi del tasso di interesse principale, inoltre il passaggio dall'era di Greenspan a quella di Bernanke non sembra avere in serbo sorprese, visto che il nuovo presidente della Fed intende inaugurare il proprio mandato all'insegna della continuità.

Mentre in Giappone la Bank of Japan (BoJ) ha iniziato a preparare il terreno per porre fine alla politica di allentamento quantitativo, in Europa, per la prima volta a dicembre, interrompendo l'immobilità politico-monetaria che durava da oltre due anni, la Banca Centrale Europea (BCE) ha operato un rialzo dei tassi europei portando il tasso di rifinanziamento principale dal 2,0% al 2,25%.

Considerando la maggiore pressione inflazionistica e le migliori prospettive congiunturali non è da escludere che la BCE decida di proseguire tale politica rialzista.

Dopo un biennio di forte crescita economica a livello generale, caratterizzata da profonde divergenze nei ritmi di espansione, l'istituto monetario internazionale ha stimato per il prossimo anno una crescita del 4% distribuita in maniera più equilibrata a livello geografico e sostenuta dagli entusiasmanti sviluppi economici di diverse regioni, prima fra tutte la Cina che con una crescita economica di circa il 10% rappresenta il motore di crescita dell'economia globale.

Non è comunque oggi possibile passare in rassegna la situazione mondiale senza considerare anche l'altro gigante del mondo emergente, ossia l'India. La crescita economica continua a ritmo sostenuto e in modo complementare nei due Paesi.

L'India è riuscita meglio a sviluppare i settori orientati ai servizi (beneficiando dei suoi successi a livello di istruzione e dell'uso diffuso dell'inglese), mentre la Cina è diventata la "fabbrica" mondiale.

Il nuovo ruolo di questi due giganti ha già lasciato tracce sul mercato globale, dato che le materie prime sempre più necessarie per alimentare i loro motori della crescita hanno subito un rialzo dei prezzi. In passato era stato infatti probabilmente investito troppo poco per potenziare le capacità produttive mondiali di materie prime, pertanto l'offerta non riesce a tenere il passo della domanda e i prezzi sono inevitabilmente lievitati.

Mentre anche per il Giappone, dopo molti anni in veste di tallone d'Achille dell'economia mondiale, è prevista una crescita del Pil del 2%, l'Europa, dopo aver vissuto un 2005 piuttosto moderato in termini di crescita economica, spera nei segnali di risveglio dati dall'economia tedesca ed in particolare della capacità della Germania di riappropriarsi del ruolo guida della crescita europea.

Nel corso del prossimo anno prevale inoltre la prospettiva di un rallentamento, seppur non marcato, della crescita statunitense dopo il passato periodo di crescita al di sopra del proprio potenziale.

Innanzitutto perché il consumatore americano, generalmente considerato il principale motore dell'economia mondiale potrebbe decidere di stringere i cordoni della borsa sia per la fine dell'effetto ricchezza di cui gode grazie al continuo rifinanziamento delle ipoteche favorito dall'aumento dei prezzi delle abitazioni sia perché l'aumento del costo dell'energia e del rialzo dei tassi di interesse potrebbero generargli cambiamenti di umore.

I temi dominanti dell'anno appena trascorso sono stati soprattutto i rischi e gli shock esogeni, con l'attività dei mercati finanziari che è stata condizionata dal grave attacco terroristico di Londra, dai disordini in Francia, dalle elezioni in Giappone e Germania, da uragani e terremoti devastanti e dal protrarsi della guerra in Iraq.

Le bombe scoppiate sui mezzi di trasporto londinesi hanno fatto temere, per breve tempo, un'ondata di attentati terroristici, che fortunatamente non hanno avuto seguito, quindi i mercati si sono ripresi rapidamente.

Gli esiti delle elezioni in Giappone ed in Germania sono stati accolti positivamente dai mercati, anche se è soprattutto il successo del primo ministro riformista Koizumi che, con gli ampi consensi guadagnati potrà attuare il programma di privatizzazione e di altre riforme prioritari per il Giappone, a creare le condizioni più interessanti a livello di mercati finanziari.

Dal responso delle urne in Germania, meno netto, è emerso un governo di coalizione ed è pertanto probabile che in questo caso le riforme strutturali saranno forse meno incisive.

Gli uragani Katrina e Rita che hanno colpito la costa meridionale degli Stati Uniti, uccidendo migliaia di persone e paralizzando per breve tempo il comparto energetico americano, hanno portato ad un conseguente rialzo dei prezzi del gas naturale, del greggio e dei prodotti petroliferi raffinati.

Le economie in generale si sono rivelate estremamente resistenti di fronte alle fiammate delle quotazioni petrolifere che nel corso del 2005 hanno raggiunto nuovi record, mentre quello che è evidente, è l'impatto prodotto dal caro petrolio sull'inflazione, in generalizzato aumento pur partendo da livelli estremamente contenuti.

In un'ottica globale, il comportamento degli investitori nel 2005 non si è discostato molto da quello già osservato nel 2004.

In tutto il mondo, le azioni hanno nettamente sovraperformato le obbligazioni, in particolare i titoli azionari dei mercati emergenti hanno dato le maggiori soddisfazioni agli investitori.

La loro volatilità implicita è stata piuttosto bassa nel confronto storico e gli spread dei titoli di debito dei mercati emergenti sono diminuiti, proseguendo il trend inaugurato a metà del 2004.

Nel corso del 2005 è cresciuta la domanda strutturale di titoli dotati di protezione contro l'inflazione, anche grazie alle diverse modifiche normative che hanno interessato i fondi pensione che sono stati spinti a ricercare modi più efficaci per far fronte ai propri oneri.

Il miglioramento della qualità del credito, l'abbondante liquidità e massa monetaria in circolazione, gli attuali differenziali di rendimento tra le obbligazioni societarie ed i titoli di Stato diventati veramente esigui, hanno fatto crescere la domanda di strumenti d'investimento in grado di offrire rendimenti maggiori, quali il segmento dei corporate e, ancor più, i titoli obbligazionari dei paesi emergenti.

Inoltre, come ulteriore segnale di elevata tolleranza al rischio, il flusso di fondi investiti in attività alternative è rimasto consistente.

A livello di asset allocation tattica globale, parecchi analisti, in base ai vari modelli di valutazione, ritengono che i titoli azionari globali presentino valutazioni piuttosto eque e non vedono elementi che potrebbero far sì che l'attività economica si discosti sensibilmente dalle stime di consenso.

Sul fronte valutario, l'attenzione si è concentrata in particolar modo sulla ripresa del dollaro statunitense, legata alla debolezza dell'economia Europea, ai disordini in Francia, al risultato elettorale in Germania che ha portato ad un governo di coalizione, nonché al protrarsi della stretta monetaria della Fed ed ai consistenti afflussi di capitali in seguito all'agevolazione fiscale una tantum concessa alle società americane per il rimpatrio degli utili.

In futuro, i rinnovati timori riguardo ai deficit gemelli degli Stati Uniti potrebbero causare un'inversione del trend del dollaro, spingendo al ribasso il biglietto verde.

L'anno prossimo potrebbero ripresentarsi alcune delle stesse influenze e tematiche dell'anno che volge al termine, in particolare tra le opportunità e le insidie che possono

presentarsi, escludendo fattori esogeni impossibili da prevedere, gli elementi che occorre continuare a considerare sono:

- l'evoluzione della stabilità politica in medio oriente;
- la politica economica ed industriale dell'amministrazione di Putin;
- il ritmo di crescita e stabilità finanziaria della Cina e dei paesi asiatici;
- i flussi finanziari verso gli Stati Uniti, i conti con l'estero ed il dollaro;
- la tenuta dei consumi americani ed il rilancio degli investimenti;
- il petrolio e le altre materie prime;
- la possibile diffusione dell'influenza aviaria con un'eventuale mutazione che potrebbe causare la trasmissione del virus H5N1 su scala mondiale tra esseri umani, ricordando quanto negli ultimi sei mesi del 2005 l'argomento ha ricevuto crescente attenzione da parte dei media.

Come conclusioni si può inoltre evidenziare che:

- Gli operatori devono tenere in conto di un aumento del livello complessivo di rischio legato ad un indebolimento dell'economia statunitense e, di conseguenza, di quella globale che potrebbe generare dei momenti di discontinuità.
Gli Stati Uniti rischiano di amplificare gli effetti di questo shock a causa degli squilibri accumulati negli anni passati (indebitamento, consumi finanziati dall'aumento dei valori degli immobili e non dei redditi correnti) anche se probabilmente nel breve si potrebbe invertire l'attuale tendenza espansiva;
- Il prezzo del petrolio non scenderà nel breve periodo e le attese per il 2006 non sono più favorevoli dato che l'utilizzo delle riserve strategiche non fa che spostare domanda sull'anno successivo;
- L'attuale fase di incertezza per certi versi rafforza le aspettative del mercato che sembrano ottimistiche sul 2006 per quanto riguarda la crescita, mentre per l'inflazione ci sono attese di incremento;
- Il rischio che l'indebolimento della domanda per consumi, già atteso, si faccia più accentuato potrebbe suggerire una pausa nella politica restrittiva della Fed, anche se tuttavia probabilmente solo un forte shock dell'economia potrebbe portare il livello di equilibrio dei tassi nel ciclo attuale sotto il 4.5%;
- Il dollaro perde attrattiva forse anticipando un movimento che sarebbe comunque avvenuto data la debolezza strutturale indotta da un deficit corrente superiore al 6% del PIL;
- Il recente annuncio della Bank of Japan (BoJ) che è prossima la fine, probabilmente nel quarto trimestre del prossimo anno, del tasso zero a breve

termine in funzione dell'auspicata uscita dalla deflazione e di una ripresa che si prospetta sostenuta.

Partendo da questi elementi si ricercheranno le attività finanziarie che meglio consentano di comporre in modo dinamico il portafoglio degli investimenti, ricordando che solo con la diversificazione e con l'attenta conoscenza dei mercati e degli strumenti finanziari in cui si investe ci si difende, cercando di attenuare i pericoli delle bolle speculative che periodicamente colpiscono i mercati.

Il patrimonio della Fondazione

L'anno appena trascorso ha visto un contesto macroeconomico interpretato positivamente dai mercati finanziari, in particolare quelli azionari, che hanno continuato a crescere recuperando valori che non si vedevano da anni.

I fattori che hanno contribuito alla crescita sono stati in particolare i positivi risultati comunicati ai mercati dalle società, con bilanci e situazioni che in più casi sono stati migliori delle aspettative.

Per quanto concerne l'attività finanziaria del patrimonio della Fondazione la politica di diversificazione, intesa come acquisizione di strumenti finanziari diversi e come suddivisione del rischio controparte, nel corso dell'anno 2005 è stata applicata come in passato, con rigore, mirando alla qualità degli investimenti e delle controparti.

Tale processo prevede la suddivisione degli investimenti tra quelli con uno scenario di breve termine e quelli invece di medio lungo.

Nella gestione del patrimonio, la Fondazione si è posta l'obiettivo di raggiungere l'ottimizzazione dei propri investimenti perseguendo l'orizzonte di lungo periodo, tenendo presente gli indirizzi definiti dal Consiglio Generale.

La strategia seguita è quella di diversificare progressivamente gli investimenti, per ridurre e contenere il rischio insito in ogni attività finanziaria, senza trascurare gli aspetti reddituali al fine di trarre le risorse necessarie per l'attività istituzionale, infatti da sempre si ricerca il bilanciamento tra investimenti che portano un'adeguata redditività annua a quelli che incrementano il valore nel tempo.

La ricerca della diversificazione per poter frazionare i rischi, deriva dalla consapevolezza che ogni operazione finanziaria è segnata da una propria redditività e rischiosità e che un investitore istituzionale con una visione pluriennale deve inserire in portafoglio strumenti diversi dalle semplici obbligazioni.

Si ritiene inoltre utile, avvalendosi di un processo di allocazione dinamica continuare ad effettuare, qualora si presentino, investimenti opportunistici con durata di breve periodo che possano contribuire al risultato annuale.

L'intera attività è costantemente monitorata per verificare il conseguimento degli obiettivi previsti anche utilizzando la collaborazione di controparti specializzate nei servizi di asset management e risk control.

Le evoluzioni dei mercati, la ricerca di prodotti nuovi ed innovativi, sono stati anche per il 2005 alla base dell'attività condotta al fine di riuscire a mantenere nel tempo il valore reale del patrimonio ed ottenere massima redditività dallo stesso, tenendo sempre sotto controllo il fattore rischio.

Le operazioni di pronti contro termine che nel passato avevano un peso non indifferente sugli investimenti della Fondazione sono in diminuzione e tendono ad essere condotte ad un livello ritenuto ottimale per l'equilibrio generale e per le necessità di tesoreria.

La gradualità con la quale si opera negli investimenti permette di sfruttare al meglio le opportunità offerte dai mercati finanziari, mentre la strategia d'investimento è stata realizzata attraverso la suddivisione del portafoglio degli investimenti in macro-classi con caratteristiche simili tra di loro riferibili ai diversi obiettivi individuati.

Attualmente il patrimonio della Fondazione, oltre alle partecipazioni, tra le quali spiccano come importanza quelle acquistate con l'ottica di investimento a medio lungo termine in società quotate sui mercati europei individuate a seguito dell'analisi delle indicazioni fornite da primari analisti finanziari, è suddiviso in pronti contro termine, gestioni patrimoniali esterne, prodotti strutturati su panieri diversi (in particolare su materie prime), polizze assicurative a capitalizzazione, titoli governativi, obbligazioni societarie, fondi hedge (sia come fondi di fondi sia come fondi puri compreso anche un fondo che opera su valute), sicav che investono in società la cui condotta soddisfi i più severi standard sociali ed ambientali, fondi su obbligazioni ad alto reddito, fondi legati all'inflazione, fondi immobiliari, oltre a strumenti finanziari acquistati con una visione di breve termine.

Per tutti gli investimenti si è proceduto a ricercare controparti che offrissero caratteristiche qualitative e quantitative ritenute migliori, anche in base ai criteri di valutazione espressi dal mercato stesso.

Come illustrato è evidente che per poter ottenere l'ottimizzazione degli investimenti si sono inseriti nel portafoglio strumenti finanziari che permettono alla Fondazione, nella misura dell'investimento effettuato, di non avere una correlazione con altre classi di investimento presenti nel portafoglio, tipo azioni o titoli obbligazionari.

Negli investimenti per lo sviluppo del territorio si collocano, oltre alla partecipazione nella Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., l'adesione all'associazione in partecipazione con la Finpiemonte S.p.A., la sottoscrizione di un prestito obbligazionario emesso dalla Fingranda S.p.A. e l'acquisto di quote di un Fondo di Private Equity che opera sul territorio del Nord - Ovest.

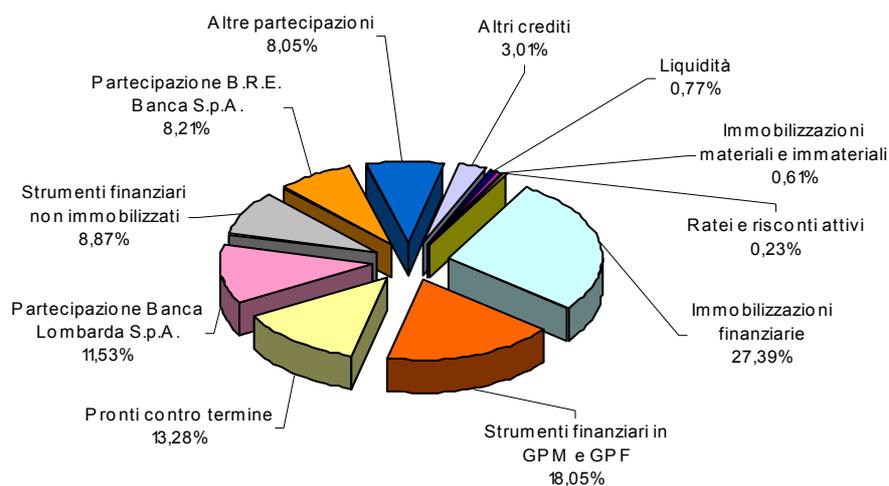
Tra le attività risulta iscritto a Bilancio anche l'immobile adibito a sede della Fondazione che la stessa ha a suo tempo acquistato dalla Conferitaria Banca Regionale Europea S.p.A..

E' inoltre stato stipulato recentemente l'atto pubblico di acquisto dalla Conferitaria Banca Regionale Europea S.p.A. di un'ulteriore porzione di immobile adiacente il fabbricato ove ha sede la Fondazione, porzione che si intende utilizzare per le finalità di Istituto.

ATTIVO al 31 dicembre 2005

Al 31 dicembre 2005 l'Attivo risultava essere così ripartito (dati espressi a valore di Bilancio):

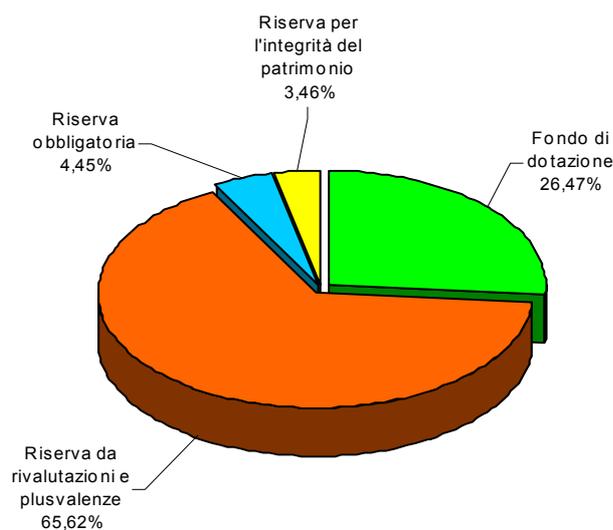
	2005		2004	
	Valori Assoluti	Valori Percentuali	Valori Assoluti	Valori Percentuali
Immobilizzazioni finanziarie	363.435.733	27,39%	401.815.412	31,05%
Strumenti finanziari in GPM e GPF	239.494.707	18,05%	229.656.014	17,75%
Pronti contro termine	176.215.257	13,28%	172.374.464	13,32%
Partecipazione Banca Lombarda S.p.A.	152.986.533	11,53%	140.743.279	10,88%
Strumenti finanziari non immobilizzati	117.709.646	8,87%	79.506.392	6,14%
Partecipazione B.R.E. Banca S.p.A.	108.886.243	8,21%	108.886.243	8,41%
Altre partecipazioni	106.826.026	8,05%	107.197.693	8,28%
Altri crediti	39.977.077	3,01%	31.121.715	2,40%
Liquidità	10.218.298	0,77%	11.251.534	0,87%
Immobilizzazioni materiali e immateriali	8.079.581	0,61%	8.141.984	0,63%
Ratei e risconti attivi	2.919.183	0,23%	3.420.298	0,27%
Totale Attivo	1.326.748.284	100,00%	1.294.115.028	100,00%



STRUTTURA DEL PATRIMONIO NETTO al 31 dicembre 2005

Al 31 dicembre 2005 il Patrimonio Netto, dopo gli accantonamenti, risulta essere così ripartito (dati espressi a valore di Bilancio):

	2005		2004	
	Valori Assoluti	Valori Percentuali	Valori Assoluti	Valori Percentuali
Fondo di dotazione	320.000.000	26,47%	320.000.000	26,89%
Riserva da rivalutazioni e plusvalenze	793.088.693	65,62%	793.088.693	66,65%
Riserva obbligatoria	53.763.712	4,45%	43.075.476	3,62%
Riserva per l'integrità del patrimonio	41.851.536	3,46%	33.835.359	2,84%
Totale Patrimonio Netto	1.208.703.941	100,00%	1.189.999.528	100,00%



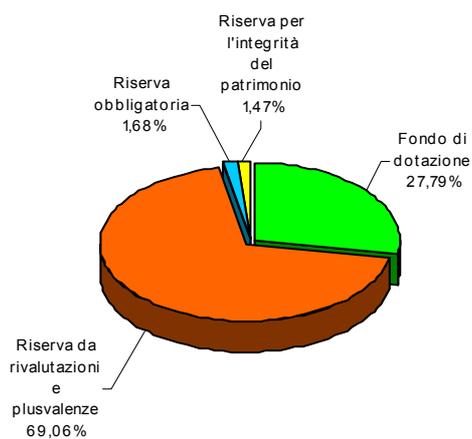
Vengono di seguito presentati tabelle e grafici relativi alla serie storica del Patrimonio Netto.

Suddivisione del Patrimonio Netto dal 2001 al 2005

(a valori contabili espressi in milioni)

	2001	2002	2003	2004	2005
Fondo di dotazione	319,1	320,0	320,0	320,0	320,0
Riserva da rivalutazioni e plusvalenze	793,1	793,1	793,1	793,1	793,1
Riserva obbligatoria	19,3	26,0	34,1	43,1	53,8
Riserva per l'integrità del patrimonio	16,9	21,0	27,1	33,8	41,9
Totale Patrimonio Netto	1.148,4	1.160,1	1.174,3	1.190,0	1.208,8

anno 2001



anno 2005



Caratteristiche degli investimenti

L'iter di diversificazione degli investimenti intrapreso dalla Fondazione fin dall'anno 2000, è proseguito per tutto l'anno 2005 con l'obiettivo di ottenere l'ottimizzazione del rapporto rischio/rendimento degli stessi.

In questo periodo si è privilegiato l'inserimento di forme di investimento decorrelate dai mercati azionari ed obbligazionari, investendo su materie prime, su strumenti espressi in valute diverse dall'Euro oltre che effettuare investimenti immobiliari globali attraverso l'utilizzo di fondi ed azioni di società di Real Estate.

L'investimento in pronti contro termine nel corso dell'esercizio è oscillato da un minimo di circa Euro 134,7 milioni di luglio ad un massimo di circa Euro 176,7 milioni di fine esercizio.

Questa forma di investimento, sicura e a breve durata, è stata utilizzata in funzione di protezione e consolidamento dei risultati oltre che rifugio di liquidità in attesa di essere investita in altri strumenti.

Particolare attenzione è stata prestata alle esigenze legate alle erogazioni future ed al contenimento della rischiosità degli investimenti.

Oltre a valutare le forme di investimento proposte tempo per tempo dagli operatori sul mercato, si è proceduto ad una ricerca autonoma, non solo passiva, volta a coprire le espresse necessità da soddisfare, stimolando in tal senso anche il mercato.

Oltre a diversi strumenti finanziari si sono anche scelte le controparti che possedevano le caratteristiche qualitative e quantitative migliori.

Questo, in alcuni casi, ha determinato la rinuncia a proposte che pur offrendo rendimenti interessanti, provenivano da intermediari finanziari privi delle caratteristiche cercate.

Ogni investimento concluso è stato il risultato di trattative condotte con più controparti, con l'obiettivo di tenere viva la concorrenza a beneficio di migliori condizioni ottenibili per la Fondazione.

Al 31 dicembre 2005 il patrimonio della Fondazione era allocato in oltre dieci diverse forme di investimento.

Tra queste spiccano le partecipazioni, in Banca Regionale Europea S.p.A., in Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. ed in alcune altre realtà quotate presso le borse di Milano, di Francoforte e di Parigi, che rappresentano ai valori di Bilancio circa il 27,8% dell'Attivo della Fondazione, gli investimenti in pronti contro termine, la quota affidata a gestori esterni, le polizze assicurative a capitalizzazione, i titoli governativi e quelli corporate, le

quote di fondi e le SICAV, le quote di fondi hedge, oltre agli altri investimenti per quote minori.

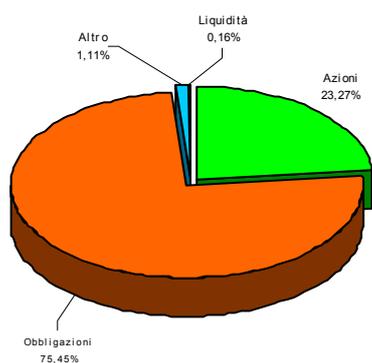
Vengono di seguito presentati tabelle e grafici relativi alla serie storica degli investimenti.

Suddivisione complessiva degli investimenti dal 2001 al 2005

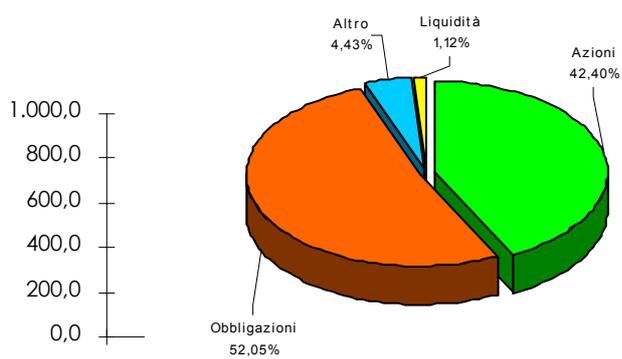
(a valori di mercato espressi in milioni)

	2001		2002		2003		2004		2005	
Azioni	282,1	23,2%	302,7	25,0%	409,7	32,8%	466,8	36,0%	580,4	42,4%
Obbligazioni	914,7	75,5%	884,7	73,1%	807,0	64,5%	771,4	59,4%	712,7	52,1%
Altro	13,5	1,1%	15,3	1,3%	25,3	2,0%	50,4	3,9%	60,6	4,4%
Liquidità	2,0	0,2%	7,1	0,6%	8,3	0,7%	9,3	0,7%	15,3	1,1%
Totale	1.212,3	100,0%	1.209,8	100,0%	1.250,3	100,0%	1.297,9	100,0%	1.369,0	100,0%

anno 2001



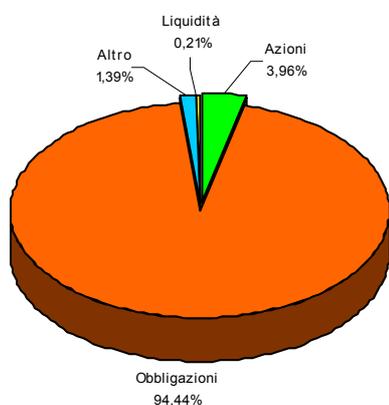
anno 2005



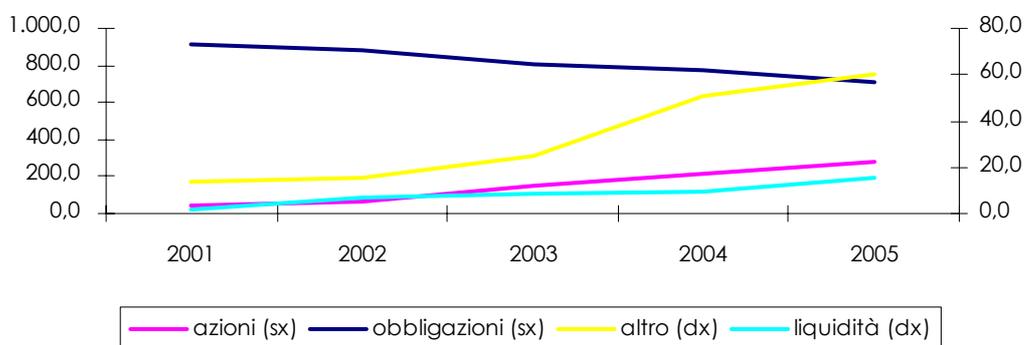
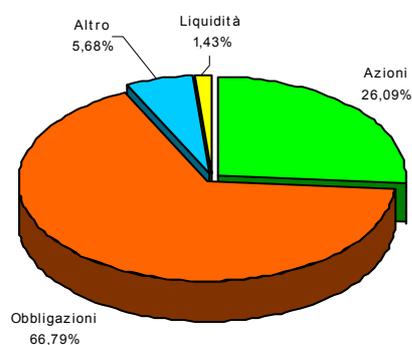
Suddivisione degli investimenti dal 2001 al 2005 con esclusione di
Banca Regionale Europea S.p.A. e Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.
(a valori di mercato espressi in milioni)

	2001		2002		2003		2004		2005	
Azioni	38,4	3,96%	62,0	6,40%	154,2	15,50%	212,0	20,32%	278,4	26,09%
Obbligazioni	914,7	94,44%	884,7	91,29%	807,0	81,13%	771,4	73,96%	712,7	66,80%
Altro	13,5	1,39%	15,3	1,58%	25,3	2,54%	50,4	4,83%	60,6	5,68%
Liquidità	2,0	0,21%	7,1	0,73%	8,3	0,83%	9,3	0,89%	15,3	1,43%
Totale	968,6	100,0%	969,1	100,0%	994,8	100,0%	1.043,1	100,0%	1.067,0	100,0%

anno 2001



anno 2005

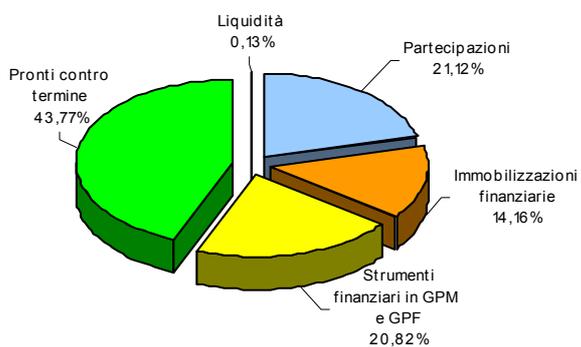


Struttura degli investimenti dal 2001 al 2005

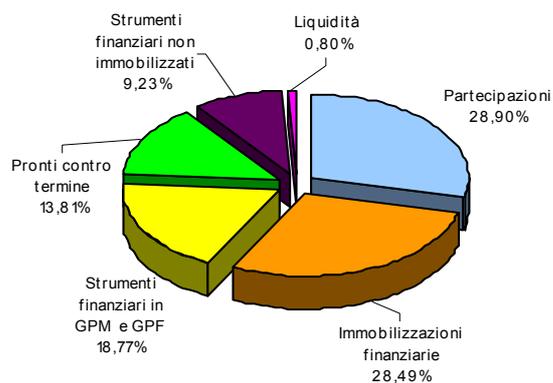
(a valori contabili)

	2001	2002	2003	2004	2005
Partecipazioni	253.771.366	278.235.307	364.944.599	356.827.215	368.698.802
Immobilizzazioni finanziarie	170.185.407	310.766.082	385.840.394	401.815.412	363.435.733
<i>Investimenti a medio-lungo termine</i>	<i>423.956.773</i>	<i>589.001.389</i>	<i>750.784.993</i>	<i>758.642.627</i>	<i>732.134.535</i>
Strumenti finanziari in GPM e GPF	250.171.683	252.069.517	257.852.831	229.656.014	239.494.707
Pronti contro termine	525.946.214	348.987.486	187.371.453	172.374.464	176.215.257
Strumenti finanziari non immobilizzati	0	17.130.448	27.427.691	79.506.392	117.709.646
Liquidità	1.545.772	5.751.042	6.937.187	11.251.534	10.218.298
<i>Investimenti a breve termine</i>	<i>777.663.669</i>	<i>623.938.493</i>	<i>479.589.162</i>	<i>492.788.404</i>	<i>543.637.908</i>
Totale degli Investimenti	1.201.620.442	1.212.939.882	1.230.374.155	1.251.431.031	1.275.772.443

anno 2001



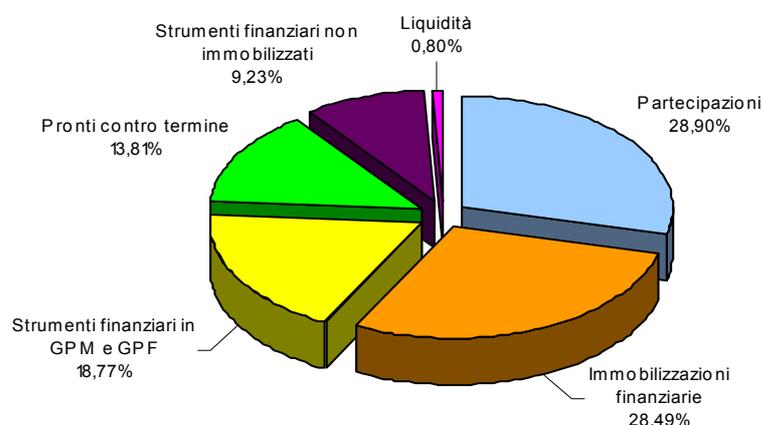
anno 2005



STRUTTURA DEGLI INVESTIMENTI al 31 dicembre 2005

Al 31 dicembre 2005 gli investimenti sono così suddivisi:

	Valore contabile	Valori Percentuali	Valore di mercato	Differenza
Partecipazioni	368.698.802	28,90%	521.627.232	152.928.430
Immobilizzazioni finanziarie	363.435.733	28,49%	378.565.964	15.130.231
<i>Investimenti a medio-lungo termine</i>	<i>732.134.535</i>	<i>57,39%</i>	<i>900.193.196</i>	<i>168.058.661</i>
Strumenti finanziari in GPM e GPF	239.494.707	18,77%	243.189.472	3.694.765
Pronti contro termine	176.215.257	13,81%	176.215.257	0
Strumenti finanziari non immobilizzati	117.709.646	9,23%	125.326.169	7.616.523
Liquidità	10.218.298	0,80%	10.218.298	0
<i>Investimenti a breve termine</i>	<i>543.637.908</i>	<i>42,61%</i>	<i>554.949.196</i>	<i>11.311.288</i>
Totale degli Investimenti	1.275.772.443	100,00%	1.455.142.392	179.369.949



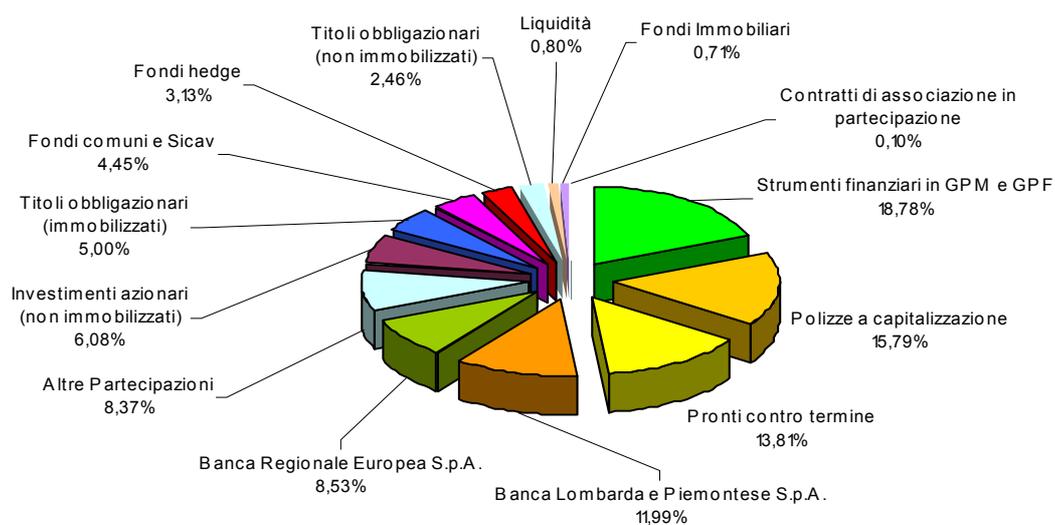
Per una maggiore completezza informativa si è proceduto ad esporre i singoli investimenti anche al valore di mercato utilizzando i prezzi dell'ultimo giorno di borsa aperta dell'anno 2005.

Per le partecipazioni non quotate (compresa la Conferitaria B.R.E.Banca) si è utilizzato il valore del patrimonio netto pro-quota riferito al Bilancio 2004.

Suddivisione analitica degli investimenti anno 2005

(a valori contabili)

	Valore contabile	Valori percentuali
Strumenti finanziari in GPM e GPF	239.494.707	18,78%
Polizze a capitalizzazione	201.385.773	15,79%
Pronti contro termine	176.215.257	13,81%
Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.	152.986.533	11,99%
Banca Regionale Europea S.p.A.	108.886.243	8,53%
Altre Partecipazioni	106.826.026	8,37%
Investimenti azionari <i>(non immobilizzati)</i>	77.556.695	6,08%
Titoli obbligazionari <i>(immobilizzati)</i>	63.775.251	5,00%
Fondi comuni e Sicav	56.741.046	4,45%
Fondi hedge	39.900.000	3,13%
Titoli obbligazionari <i>(non immobilizzati)</i>	31.398.422	2,46%
Liquidità	10.218.298	0,80%
Fondi Immobiliari	9.047.454	0,71%
Contratti di associazione in partecipazione	1.277.638	0,10%
Fondi Private Equity	63.100	0,00%
Totale investimenti	1.275.772.443	100,00%

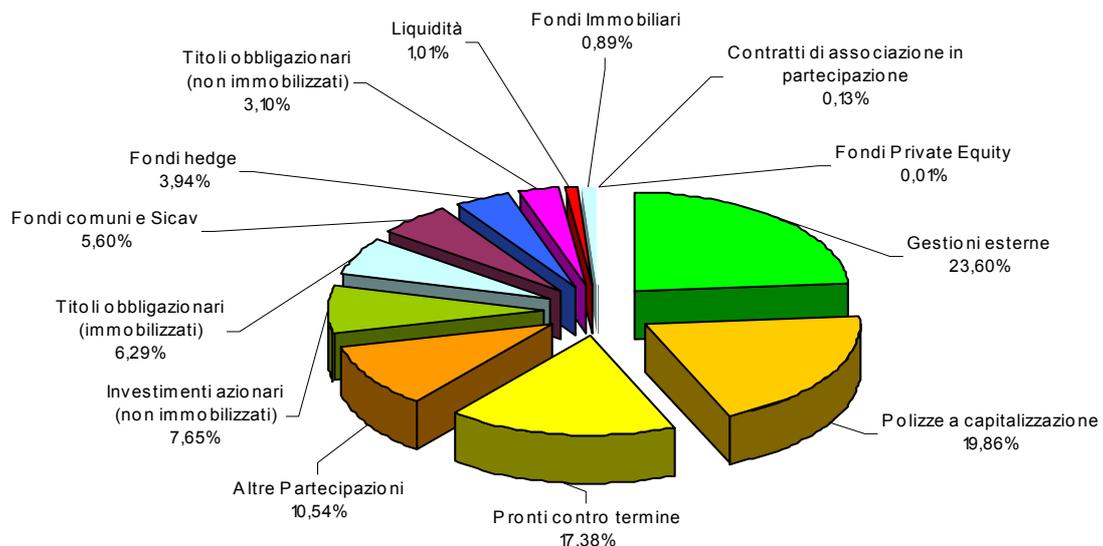


Suddivisione analitica degli investimenti anno 2005 con esclusione delle partecipazioni

B.R.E.Banca S.p.A. e Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.

(a valori contabili)

	Valore contabile	Valori percentuali
Strumenti finanziari in GPM e GPF	239.494.707	23,60%
Polizze a capitalizzazione	201.385.773	19,86%
Pronti contro termine	176.215.257	17,38%
Altre Partecipazioni	106.826.026	10,54%
Investimenti azionari (non immobilizzati)	77.556.695	7,65%
Titoli obbligazionari (immobilizzati)	63.775.251	6,29%
Fondi comuni e Sicav	56.741.046	5,60%
Fondi hedge	39.900.000	3,94%
Titoli obbligazionari (non immobilizzati)	31.398.422	3,10%
Liquidità	10.218.298	1,01%
Fondi Immobiliari	9.047.454	0,89%
Contratti di associazione in partecipazione	1.277.638	0,13%
Fondi Private Equity	63.100	0,01%
Totale investimenti	1.013.899.667	100,00%



INVESTIMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE
Partecipazioni

La strategia adottata nella diversificazione degli investimenti ha visto privilegiare l'incremento di quote partecipative in società che presentavano prospettive di crescita, con una politica di distribuzione di dividendi ritenuta interessante.

Le partecipazioni sono così suddivise:

Denominazione sociale	Valore di Bilancio al 31 dicembre 2005	Valore corrente a fine esercizio (1)	P lusvalenza M inusvalenza
QUOTATE			
AlG Int Real Estate	5.000.019	4.978.386	-21.633
Allianz Ag	4.271.706	4.337.166	65.460
Autogrill S.p.A.	3.063.038	4.045.650	982.612
Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.	152.986.533	193.129.440	40.142.907
Basf Ag	3.088.118	3.170.790	82.672
Cattolica Assicurazioni Soc. Coop.	1.239.335	2.391.950	1.152.615
Eni S.p.A.	18.757.355	24.718.650	5.961.295
E.ON Ag	2.999.628	3.224.691	225.063
Meliorbanca S.p.A.	4.507.555	4.643.708	136.153 (3)
Munich Re (Munchener Ag)	4.925.037	4.952.654	27.617
Suez	16.934.571	24.985.000	8.050.429
Telecom Italia S.p.A.	5.304.887	7.856.250	2.551.363
Totale	223.077.782	282.434.335	59.356.553
NON QUOTATE			
Acque Granda S.p.A.	65.595	66.887	1.292
Banca Regionale Europea S.p.A.	108.886.243	195.692.316	86.806.073
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	36.050.584	42.273.121	6.222.537
FINGRANDA S.p.A.	0	316.332	316.332 (2)
G.A.L. Mongioie S.c.r.l.	0	9.539	9.539 (2)
M.I.A.C. S.c.p.A.	325.271	536.664	211.393
SITRACI S.p.A.	293.327	293.327	0
Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione	0	744	744 (2)
Valli Gesso, Vermenagna, Pesio Leader S.r.l.	0	3.967	3.967 (2)
Totale	145.621.020	239.192.897	93.571.877
Totale	368.698.802	521.627.232	152.928.430

(1) Per le società quotate viene espressa la quotazione relativa all'ultimo giorno di Borsa aperta del 2005, mentre per le società non quotate il patrimonio netto pro-quota è riferito al Bilancio 2004

(2) Partecipazioni acquisite nell'ambito dell'attività istituzionale

(3) Partecipazione svalutata nel 2004 in base al prezzo medio di Borsa dell'ultimo semestre 2004

Nelle pagine seguenti vengono fornite maggiori informazioni sulle partecipazioni.

Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.

Al 31 dicembre 2005 la partecipazione in Banca Lombarda e Piemontese S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano, risultava essere così suddivisa:

Azioni al 31 dicembre 2004 (1)	Percentuale sul Capitale Sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2004	Movimentazione	Azioni al 31 dicembre 2005 (2)	Percentuale sul Capitale Sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2005	Valore di Bilancio al 31 dicembre 2005
14.863.002	4,633%	1.166.998	16.030.000	4,974%	152.986.533

Legenda: (1) di cui azioni sindacate n. 11.710.631
(2) di cui azioni sindacate n. 12.726.705

L'aumento del numero delle azioni rispetto al 31 dicembre 2004 è determinato dall'acquisto sul mercato di n. 1.166.998 azioni avvenuto nel mese di febbraio 2005.

Il dividendo incassato, espresso in milioni di Euro, è il seguente:

Tipo azioni	Dividendo unitario	Dividendi incassati	Rendimento su valore di Bilancio
Ordinarie	0,35	5,6	3,67%

L'andamento del titolo in Borsa si riassume nei seguenti dati:

il prezzo minimo è stato pari a Euro 9,82 e quello massimo a Euro 12,13.

Il prezzo medio dell'anno si è assestato a Euro 10,90.

Il valore di mercato della partecipazione alla chiusura dell'esercizio ammontava a circa Euro 193,0 milioni; la differenza tra il valore di mercato del 30 dicembre 2005, rispetto al valore contabile porta ad un incremento di valore di oltre il 26,2%.

Tale partecipazione rappresenta l'11,5% del totale dell'Attivo.

Andamento in Borsa del titolo rispetto al valore di Bilancio



— Prezzo medio ponderato
— Andamento del titolo

Altre Partecipazioni quotate

Nell'ottica dell'investitore che mira ad ottimizzare i propri investimenti con obiettivi di lungo periodo, la Fondazione, raccolti anche i pareri di autorevoli analisti finanziari, nel corso dell'anno 2005 ha proseguito nell'acquisizione di titoli azionari di società italiane ed europee.

Nel corso dell'anno 2005 si è proceduto ad incrementare sia partecipazioni già presenti al 31 dicembre scorso quali ENI e Suez, sia, privilegiando la diversificazione geografica, ad inserire in portafoglio Allianz, Basf, E.On, Munich Re società tedesche che dovrebbero beneficiare del migliorato quadro economico di quell'area.

Discorso a parte vale per la partecipazione assunta in AIG International Real Estate che, come esposto nelle note relative ai Fondi Immobiliari, rappresenta un investimento nel comparto immobiliare scelto in questa forma per le caratteristiche di flessibilità derivanti dalla quotazione sul mercato azionario tedesco.

La società vanta infatti un portafoglio immobiliare di co-investimento con AIG GLOBAL REAL ESTATE CORP. che è diversificato globalmente ed è connotato da rilevante capacità di generazione di cassa ed elevate potenzialità di apprezzamento.

Al 31 dicembre 2005 la posizione detenuta dalla Fondazione nella partecipata Meliorbanca S.p.A., della quale si è decisa la dismissione, era inferiore alla quota del 2% del Capitale Sociale, dismissione conclusa prima della stesura del Bilancio con il realizzo di una discreta plusvalenza.

Nel corso dell'anno si è proceduto a trasferire le partecipazioni Enel, Telecom Ordinarie e parte di Telecom Risparmio, dal portafoglio immobilizzato a quello non immobilizzato.

L'investimento nelle altre partecipazioni quotate rappresenta il 5,3% del totale dell'Attivo contro il 5,4% al 31 dicembre 2004.

Al 31 dicembre 2005 a fronte di un controvalore investito pari ad Euro 70,1 milioni, il valore del portafoglio era pari ad Euro 89,3 milioni.

A tale data le società partecipate erano le seguenti:

Titoli	Quantità al 31.12.2004	Movimentazione	Quantità al 31.12.2005	N. totale azioni in circolazione	Nostra quota partecipativa	
AIG INT REAL ESTATE	0	143.884	143.884	3.918.396	3,67201%	
ALLIANZ AG	0	33.900	33.900	385.775.000	0,00879%	(3)
AUTOGRILL	350.000	0	350.000	254.400.000	0,13758%	
BASF	0	49.000	49.000	519.539.000	0,00943%	(3)
CATTOLICA ASS.NI	55.000	0	55.000	47.391.228	0,11606%	
EDISON ORD.	3.750.000	-3.750.000	0			
ENEL	1.450.000	-1.450.000	0			
ENI	505.000	550.000	1.055.000	4.005.358.876	0,02634%	
E.ON AG	0	36.900	36.900	692.000.000	0,00533%	(3)
MELIORBANCA	4.685.000	-3.236.557	1.448.443	94.849.365	1,52710%	
MUNICH RE	0	43.300	43.300	229.580.233	0,01886%	(3)
SUEZ	855.000	95.000	950.000	1.150.442.474	0,08258%	
TELECOM ITALIA RISP.	7.250.000	-3.500.000	3.750.000	6.026.120.661	0,06223%	(1)
TIM ORD.	1.740.000	-1.740.000	0	19.395.929.389	0,01933%	(2)

(1) Rispetto al totale delle azioni di risparmio

(2) Rispetto al totale complessivo delle azioni

(3) Dati riferiti all'ultimo Bilancio disponibile dal sito della società su Internet

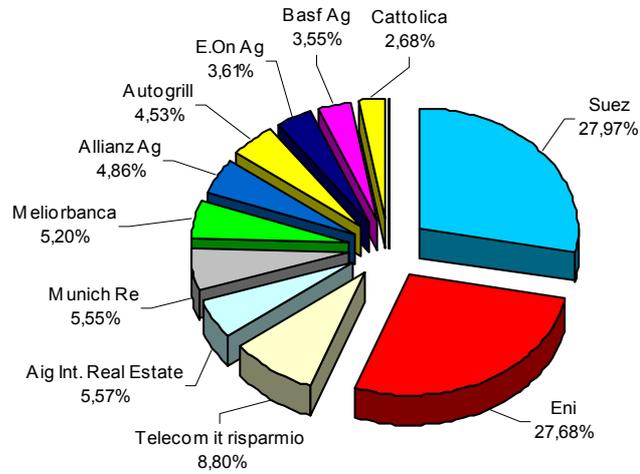
I dati relativi ai dividendi incassati sono espressi in migliaia di Euro e sono così suddivisi:

	Dividendo unitario	Dividendi incassati	Rendimento su valore di Bilancio
Autogrill	0,20	70,0	2,29%
Enel	0,36	1.044,0	5,58%
Eni	0,90	949,5	5,09%
Eni (acconto dividendo)	0,45	474,8	2,54%
Cattolica	1,35	74,2	5,99%
Suez	0,80	684,0	4,57%
Telecom Italia (azioni di risparmio)	0,12	872,2	8,50%
Telecom Italia Mobile (azioni ordinarie)	0,28	491,6	7,06%
Totale		4.660,2	

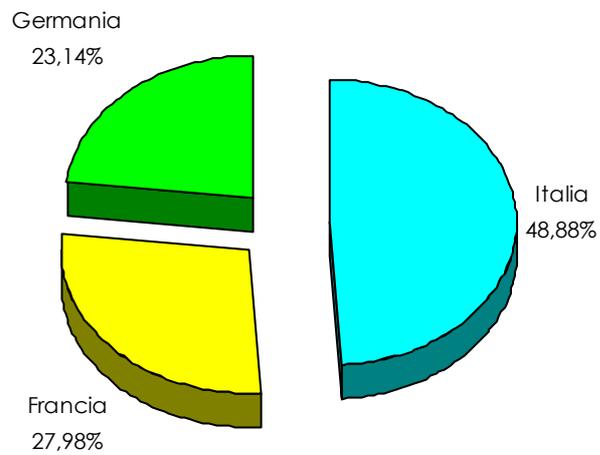
Il rendimento espresso è calcolato sul valore di Bilancio alla data di stacco del dividendo.

La redditività relativa alle *Altre Partecipazioni quotate* riconducibile ai dividendi percepiti dalle società, è stata pari al 5,0%.

Suddivisione per importo dell'investito



Suddivisione per area geografica



Sulle società ENI, Telecom Italia ed AIG International Real Estate al 31 dicembre 2005 erano presenti ulteriori posizioni tra gli investimenti non immobilizzati, pertanto per tali posizioni la quota partecipativa detenuta dalla Fondazione è da considerarsi rettificata in:

Titoli	Quantità immobilizzata	Quantità non immobilizzata	Quantità totale	N. totale azioni in circolazione	Nostra quota partecipativa	
AIG Int Real Estate	143.884	46.570	190.454	3.918.396	4,86051%	
ENI	1.055.000	265.000	1.320.000	4.005.358.876	0,03296%	
TELECOM ITALIA ORD.	0	5.414.900	5.414.900	13.369.808.728	0,04050%	(1)
TELECOM ITALIA RISP.	3.750.000	5.890.000	9.640.000	6.026.120.661	0,15997%	(2)
				19.395.929.389	0,07762%	(3)

(1) Rispetto al totale delle azioni ordinarie

(2) Rispetto al totale delle azioni di risparmio

(3) Rispetto al totale complessivo delle azioni

Banca Regionale Europea S.p.A.

La partecipazione nella Conferitaria Banca Regionale Europea S.p.A., iscritta in Bilancio al valore di Euro 108,9 milioni (valore al 1° gennaio 1992, data di conferimento, rettificato della dismissione avvenuta nel corso del 2000 e dell'acquisto delle azioni di risparmio derivanti dall'OPAS avvenuta nel corso del 2001), è così suddivisa:

Tipo azioni	Quantità	Percentuale rispetto alla propria categoria	Percentuale sul capitale sociale	Valore Bilancio
Ordinarie	80.368.945	11,397	9,455	45.353.392
Privilegiate	80.368.945	81,603	9,455	45.353.392
Risparmio	9.120.340	19,694	1,073	18.179.459
Totale	169.858.230		19,983	108.886.243

Si segnala che nel corso del 2005, a seguito del nulla osta da parte dell'Autorità di Vigilanza, la Fondazione ha proceduto a rinunciare ai propri diritti di opzione di vendita sulle azioni della Banca Regionale Europea S.p.A..

I dividendi incassati sono espressi in milioni di Euro e sono così suddivisi:

Tipo azioni	Dividendo unitario	Dividendi incassati	Rendimento su valore di Bilancio	Rendimento su valore di P.N.
Ordinarie	0,0506	4,1	8,97%	4,39%
Privilegiate	0,0587	4,7	10,40%	5,10%
Risparmio	0,0925	0,8	4,64%	8,03%
Totale		9,6		

Come evidenziato nella tabella, il rendimento delle azioni di risparmio sul valore di Bilancio, è inferiore alle altre categorie.

Questa differenza è determinata dal valore di carico più elevato che le stesse, di più recente acquisizione, hanno rispetto alle ordinarie ed alle privilegiate.

Il valore attuale della quota di partecipazione, calcolato con il metodo del patrimonio netto, dati riferiti al 31 dicembre 2004, risulta essere pari a circa Euro 196 milioni, con un incremento sul valore di libro di oltre Euro 86 milioni.

Tale partecipazione rappresenta l'8,2% del totale dell'Attivo.

Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.

Al 31 dicembre 2005 la partecipazione nella Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., società non quotata, risultava essere:

Tipo azioni	Quantità	Percentuale rispetto alla propria categoria	Percentuale sul capitale sociale	Valore Bilancio
Privilegiate	3.600.000	3,429	1,029	36.050.584

Il dividendo incassato, espresso in milioni di Euro, è il seguente:

Tipo azioni	Dividendo unitario	Dividendi incassati	Rendimento su valore di Bilancio
Privilegiate	0,775	2,8	7,74%

Tale partecipazione rappresenta il 2,7% del totale dell'Attivo e rientra tra gli investimenti operati a favore dello sviluppo del territorio in quanto collegata funzionalmente con le finalità istituzionali perseguite dalla Fondazione ed in particolare allo sviluppo del territorio.

INVESTIMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE

Immobilizzazioni finanziarie

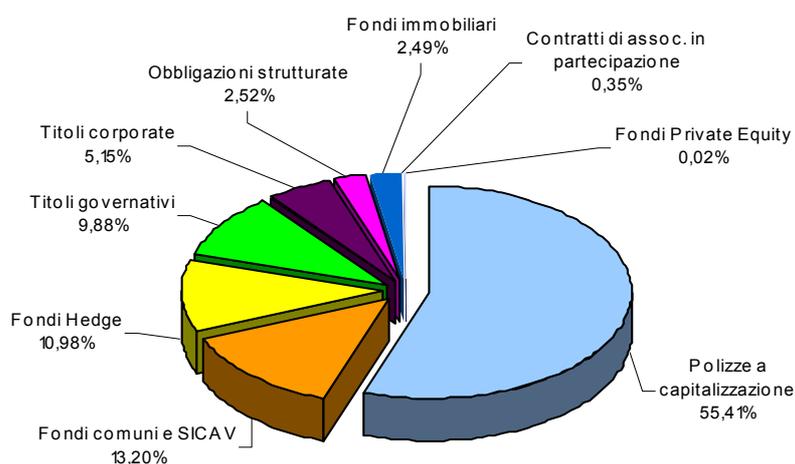
Nel corso del 2005 si è continuato, in un'ottica di investimento a medio lungo termine, ad acquistare strumenti finanziari classificandoli come immobilizzazioni finanziarie.

In particolar modo sono parte del portafoglio della Fondazione:

	Valore contabile	Valori Percentuali	Valore di mercato	Differenza
Polizze a capitalizzazione	201.385.773	55,41%	201.385.773	0
Fondi comuni e SICAV	47.986.517	13,20%	51.338.834	3.352.317
Fondi Hedge	39.900.000	10,98%	43.761.422	3.861.422
Titoli governativi	35.924.324	9,88%	39.753.000	3.828.676
Titoli corporate	18.706.992	5,15%	18.940.756	233.764
Obbligazioni strutturate	9.143.935	2,52%	10.124.500	980.565
Fondi immobiliari (*)	9.047.454	2,49%	11.920.940	2.873.486
Contratti di assoc. in partecipazione	1.277.638	0,35%	1.277.638	0
Fondi Private Equity	63.100	0,02%	63.100	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	363.435.733	100,00%	378.565.963	15.130.230

Legenda:

(*) per questi investimenti viene considerato come valore di mercato il valore comunicato dalle società



Il portafoglio di questi investimenti rappresenta il 27,4% del totale dell'Attivo.

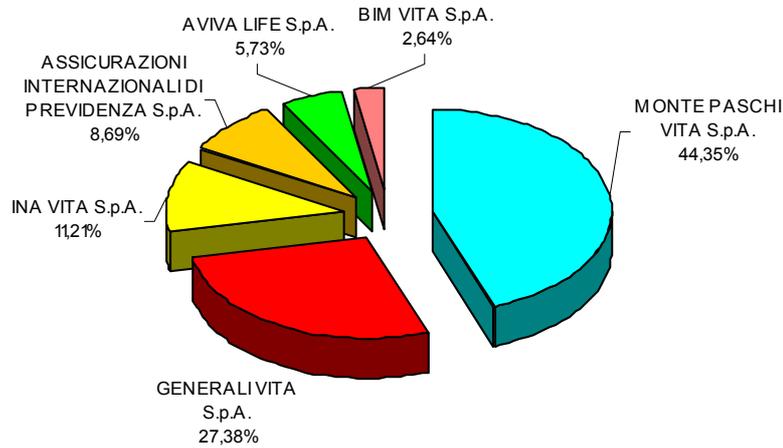
Nelle pagine seguenti vengono fornite informazioni sul processo di diversificazione strumento per strumento.

Immobilizzazioni finanziarie: Polizze a capitalizzazione

I contratti in essere al 31 dicembre 2005 erano quindici, stipulati con le seguenti sei diverse controparti:

- ASSICURAZIONI INTERNAZIONALI DI PREVIDENZA S.p.A. (ex Fideuram Vita S.p.A.)
- AVIVA LIFE S.p.A. (ex Commercial Union Life S.p.A.)
- FONDIARIA-SAI S.p.A. / BIM VITA S.p.A.
- GENERALI VITA S.p.A.
- INA VITA S.p.A.
- MONTE PASCHI VITA S.p.A.

La rappresentazione grafica dei contratti in essere è la seguente:



L'investimento a valori contabili, comprensivo degli interessi capitalizzati al 31 dicembre 2005, è pari ad Euro 201,4 milioni corrispondenti al 15,2% dell'Attivo.

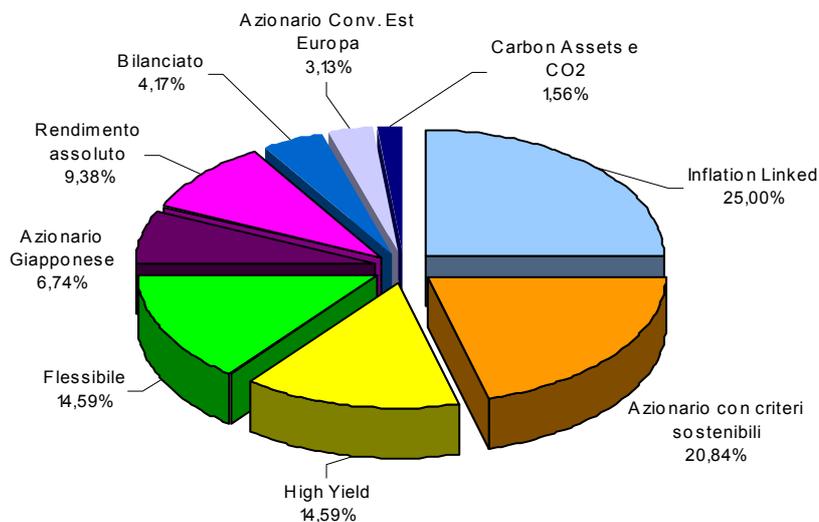
Le prime due controparti rappresentano circa il 72% del totale investito.

Il rendimento medio netto ottenuto è stato pari al 3,3%.

Immobilizzazioni finanziarie: Fondi Comuni e SICAV

Al 31 dicembre 2005 l'investimento su questi strumenti finanziari, a valori contabili, era pari a circa Euro 48 milioni, corrispondenti al 3,6% dell'Attivo ed era così suddiviso:

Società di gestione	Strumento finanziario	Tipologia d'investimento	Valore contabile al 31.12.2004	Movimentazione	Valore contabile al 31.12.2005
Fonditalia Management Company SA	Fonditalia Inflation Linked	Inflation Linked	11.000.000	1.000.000	12.000.000
ING Investment Management	Sicav Ing (L) Invest Sustainable Growth	Azionario con criteri sostenibili	10.001.005	0	10.001.005
Muznich & Co.	Americayield	High Yield	7.499.838	-499.838	7.000.000
Crédit Agricole Asset Management	CA-FUNDS Dynarbitrage Var4	Rendimento assoluto	0	3.000.000	3.000.000
Euro mobiliare A.M. SGR	Euro mobiliare Strategic	Flessibile	1.000.000	2.000.000	3.000.000
Barclays Global Investors - BGI	Ishares Msci Japan	Azionario Giapponese	0	2.484.386	2.484.386
Grifogest SGR	Grifoplus	Flessibile	2.000.000	0	2.000.000
Euro mobiliare A.M. SGR	Euro mobiliare Capitalfit	Bilanciato	2.000.000	0	2.000.000
Azimut SGR	Azimut Trend	Flessibile	2.000.000	0	2.000.000
Julius Baer Investments Ltd	Absolute Return Bond Fund	Rendimento assoluto	0	1.500.000	1.500.000
DekaBank	Deka Convergence Aktien	Azionario Conv. Est Europa	0	1.501.156	1.501.156
IXIS Environnement & Infrastructures	European Carbon Fund	Carbon Assets e CO2	0	750.000	750.000
Pictet Funds S.A.	PF Japanese Equity Selection	Azionario Giapponese	0	749.970	749.970
Totale degli Investimenti			35.500.843	12.485.674	47.986.517



In dettaglio gli strumenti finanziari hanno queste caratteristiche:

- *Fonditalia Inflation Linked* - collocato dalla Banca Fideuram
L'obiettivo del comparto è di investire in strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in valute diverse senza vincoli di scadenza.
Il portafoglio è composto esclusivamente da titoli governativi indicizzati al tasso di inflazione dei rispettivi paesi o della zona europea.
Il benchmark di riferimento è l'indice Merrill Lynch Global Government Inflation-Linked.
- *Sicav Ing (L) Invest Sustainable Growth*
L'obiettivo del comparto è quello di ottenere una crescita del capitale investendo in modo globale in società la cui condotta soddisfi i più severi standard sociali ed ambientali.
Il portafoglio è composto da aziende leader e da alcune società innovative del settore dello sviluppo sostenibile.
Il benchmark del comparto è l'indice MSCI World.
- *Muzinich Funds – Americayield*
Il Fondo pur investendo in titoli con rating sotto l'investment grade, si focalizza nella parte più di qualità del mercato dei titoli ad alto reddito onde ottenere i vantaggi di questo mercato senza esporsi a rischi elevati.
Il gestore Muzinich & Co. opera con criteri di minimizzazione del rischio portafoglio e rischio emittente con lo scopo di ottenere un rendimento corrente superiore ed un apprezzamento del capitale con una bassa volatilità.
Il Fondo è caratterizzato da un'alta diversificazione abbinata ad una rigorosa analisi del rischio di credito, è denominato in Euro ed è prevista la distribuzione di proventi per due volte nel corso dell'anno.
- *CA Funds Dynarbitrage Var4*
Il Fondo ha come obiettivo una performance assoluta attraverso un'allocazione dinamica del rischio sui mercati dei tassi, delle valute e delle azioni utilizzando un budget a rischio controllato grazie al Value at Risk (VaR) che è ad un livello del 4% su base annua.
Ciò significa che, statisticamente, in condizioni normali di mercato il portafoglio è gestito in modo tale che la sua performance non scenda al di sotto del suo obiettivo più del 4% in un anno, con una probabilità del 95%.
L'orizzonte temporale dell'investimento è di due anni.
- *Euromobiliare Strategic*
Il Fondo, gestito dalla Euromobiliare Asset Management SGR, si caratterizza per una strategia di gestione fortemente aggressiva e realmente flessibile. Il mercato

azionario di maggiore interesse è quello italiano.

- *Ishares Msci Japan*

Questo ETF è il comparto di una Sicav di diritto irlandese, iShares plc, gestito da Barclays Global Investors - BGI, che ha l'obiettivo di replicare la performance dell'indice benchmark di riferimento "MSCI Japan" che è composto da circa 345 azioni giapponesi ad elevata capitalizzazione e liquidità grazie ad una "gestione passiva" e ad un particolare meccanismo di funzionamento. I proventi periodici vengono distribuiti semestralmente.

- *Grifoplus*

Il Fondo, gestito dalla Grifogest SGR, è di natura flessibile ed opera in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e monetaria. Può operare su valute e con peso di ciascun componente oscillante tra 0 ed il 100%, in funzione delle scelte operate dal gestore.

- *Euromobiliare Capitalfit*

Il Fondo, gestito dalla Euromobiliare Asset Management SGR, ha una composizione del portafoglio tendenzialmente bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed azionaria, prevalentemente denominati in Euro e principalmente di emittenti italiani.

- *Azimut Trend*

Il Fondo, gestito dalla Azimut SGR, investe prevalentemente in titoli azionari quotati sui principali mercati azionari mondiali. L'obiettivo del Fondo è il conseguimento di una performance assoluta non necessariamente correlata all'andamento dei mercati azionari.

- *Absolute Return Bond Fund*

Il Fondo applica una strategia di rendimento assoluto, investendo in obbligazioni internazionali estremamente differenziate per scadenza, rating, valuta e paese d'emissione, nonché in strumenti finanziari derivati.

Il Fondo mediante appropriate strategie d'investimento persegue l'obiettivo di trarre vantaggio dalle opportunità offerte dai mercati obbligazionari per conseguire risultati positivi indipendentemente dall'andamento del mercato.

- *Deka ConvergenceAktien*

Il Fondo investe nei mercati azionari convergenti in crescita con larga diversificazione geografica. Inoltre investe in titoli azionari che si prevede trarranno beneficio dalla convergenza economica di paesi dell'Europa centrale ed orientale, del Commonwealth degli Stati Indipendenti (CIS) e del Mediterraneo.

Il fondo ha uno stile di gestione attivo, con ampia libertà di deviazione dal benchmark.

- *European Carbon Fund*

Questo Fondo è un prodotto innovativo e rappresenta il primo "Carbon Fund" di origine non governativa.

Istituito in forma di Sicav Lussemburghese, opera nell'ambito del sistema "EU emission Trading" ed investe in strumenti innovativi quali i "Carbon Assets" (commodities virtuali ex Direttiva 2003/87/CE) e strumenti finanziari (emissione e derivati legati alla CO₂).

E' un Fondo chiuso con durata otto anni che è decorrelato dalle attività legate ad indici o a tassi di interesse.

- *PF Japanese Equity Selection*

Il Fondo gestito dalla Pictet Funds S.A. ha l'obiettivo di investire in un numero ridotto di azioni di emittenti con sede e/o attività principale in Giappone. Sulla base della conoscenza approfondita del mercato e dell'analisi societaria, il team d'investimento ricerca le società sottovalutate che presentano fondamentali solidi.

Il Fondo è denominato in Yen.

Immobilizzazioni finanziarie: Fondi Hedge

La ricerca di soluzioni di investimento, potenzialmente in grado di dare un rendimento anche in presenza di condizioni di mercati avverse, riducendo il più possibile i rischi, ha portato ad inserire tra gli investimenti della Fondazione anche questi particolari strumenti fin dal maggio 2001.

La filosofia di base è quella di fornire un rendimento assoluto positivo, senza confronti con particolari benchmark, pur nel rispetto di un rischio controllato. Per ottenere questo risultato i gestori di hedge adottano strategie non tradizionali, come l'utilizzo di strumenti derivati, la vendita allo scoperto per sfruttare i ribassi dei mercati, l'effetto leva e l'arbitraggio.

L'Italia è stato il primo Paese UE a dotarsi di una regolamentazione sugli hedge funds.

La normativa che è di recente istituzione, identifica questi prodotti come fondi speculativi, fissa un trattamento fiscale identico a quello dei fondi comuni, oltre ad individuare attualmente in Euro 500 mila la quota minima di ingresso ed un numero massimo di duecento investitori per fondo.

Rispetto all'investimento in fondi comuni che hanno una liquidità quotidiana, quella degli hedge è generalmente mensile o trimestrale, con valutazione che ovviamente segue la stessa periodicità.

Gli hedge funds rappresentano uno strumento finanziario sul quale la Fondazione sta continuando ad investire e nel corso dell'anno 2005 si è proceduto ad incrementare gli investimenti in questa particolare tipologia di strumenti.

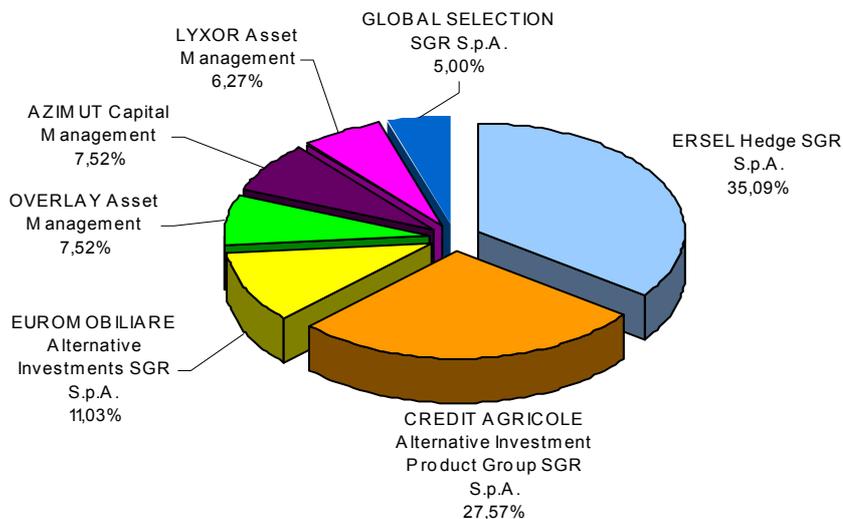
Al 31 dicembre 2005 gli investimenti erano sugli hedge funds delle seguenti società:

- CREDIT AGRICOLE Alternative Investment Products Group SGR S.p.A.
- ERSEL Hedge SGR S.p.A.
- EUROMOBILIARE Alternative Investments SGR S.p.A.
- AZIMUT Capital Management SGR S.p.A.
- OVERLAY Asset Management (Gruppo BNP Paribas)
- GLOBAL SELECTION SGR S.p.A.
- LYXOR Asset Management (Gruppo Société Générale)

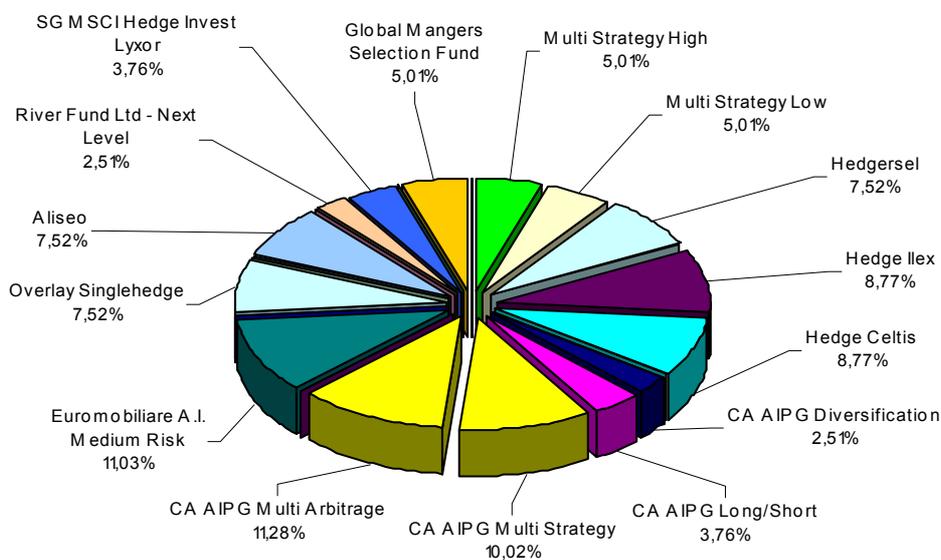
<i>Società di gestione</i>	<i>Strumento finanziario</i>		<i>Valore contabile al 31.12.2004</i>	<i>Movimentazione</i>	<i>Valore contabile al 31.12.2005</i>
ERSEL Hedge SGR S.p.A.	Globersel Italy Market	(2)	2.000.000	-2.000.000	0
	Multi Strategy High	(1)	1.000.000	1.000.000	2.000.000
	Multi Strategy Low	(1)	1.500.000	500.000	2.000.000
	Hedgersel	(2)	3.000.000	0	3.000.000
	Hedge Ilex	(1)	2.500.000	1.000.000	3.500.000
	Hedge Celtis	(1)	2.000.000	1.500.000	3.500.000
CREDIT AGRICOLE Alternative Investment Product Group SGR S.p.A.	CA AIPG Diversification	(1)	0	1.000.000	1.000.000
	CA AIPG Long/Short	(1)	1.000.000	500.000	1.500.000
	CA AIPG Multi Strategy	(1)	3.000.000	1.000.000	4.000.000
	CA AIPG Multi Arbitrage	(1)	3.000.000	1.500.000	4.500.000
EUROMOBILIARE Alternative Investments SGR S.p.A.	Euromobiliare A.I. Medium Risk	(1)	4.400.000	0	4.400.000
OVERLAY Asset Management	Overlay Singlehedge	(2)	3.000.000	0	3.000.000
AZIMUT Capital Management	Aliseo	(2)	0	3.000.000	3.000.000
LYXOR Asset Management	River Fund Ltd - Next Level	(2)	1.000.000	0	1.000.000
	SG MSCI Hedge Invest Lyxor	(3)	1.500.000	0	1.500.000
GLOBAL SELECTION SGR S.p.A.	Global Mangers Selection Fund	(1)	0	2.000.000	2.000.000
Totale degli Investimenti			28.900.000	11.000.000	39.900.000

Legenda: (1) Fondi di Fondi
(2) Hedge puri
(3) ETF - indici

Suddivisione per controparte



Suddivisione per fondo



L'investimento a valori contabili è pari ad Euro 39,9 milioni corrispondente al 3,0% dell'Attivo.

Il rendimento medio cumulato, tenuto conto degli investimenti aggiuntivi effettuati nel corso dell'esercizio, è stato del 11,6%.

Immobilizzazioni finanziarie: Titoli governativi

L'acquisto diretto sul mercato di titoli governativi, a scopo di durevole investimento, è dettato dall'esigenza della Fondazione di avere in portafoglio titoli con rating elevato e quindi rischio contenuto per la formazione di flussi certi di liquidità.

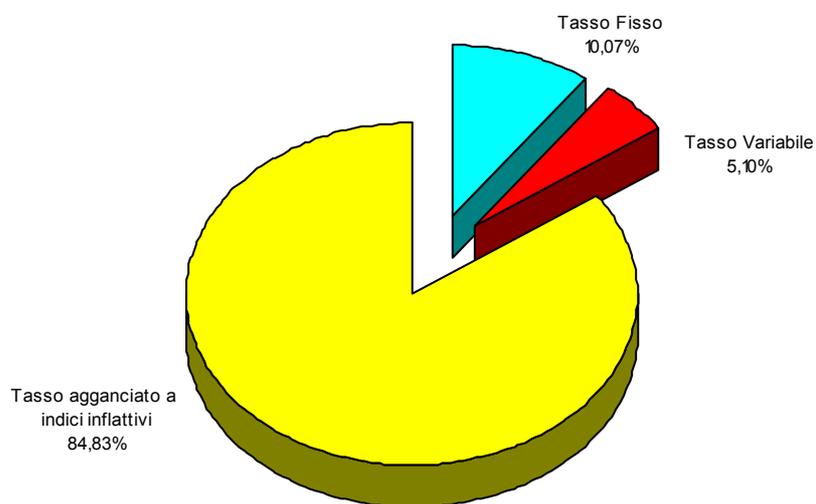
Di massima i titoli sono inseriti in portafoglio e conservati fino alla scadenza naturale, gli investimenti sono effettuati impostando le varie scadenze in funzione delle necessità di tesoreria.

La scelta è stata fatta in base al rendimento espresso, tempo per tempo, legato ovviamente all'andamento dei tassi di mercato.

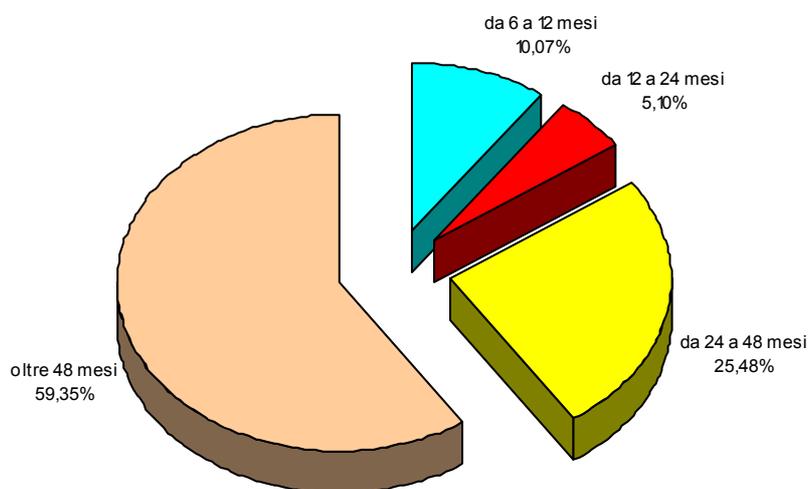
Particolare attenzione è posta all'inserimento e conservazione nel portafoglio di titoli governativi italiani ed europei indicizzati all'inflazione europea calcolata da Eurostat con esclusione della voce tabacco.

Qui di seguito vengono esposte, a valori di mercato del 31 dicembre 2005, alcune analisi riguardanti in particolare la struttura degli investimenti, la durata e la suddivisione per rating.

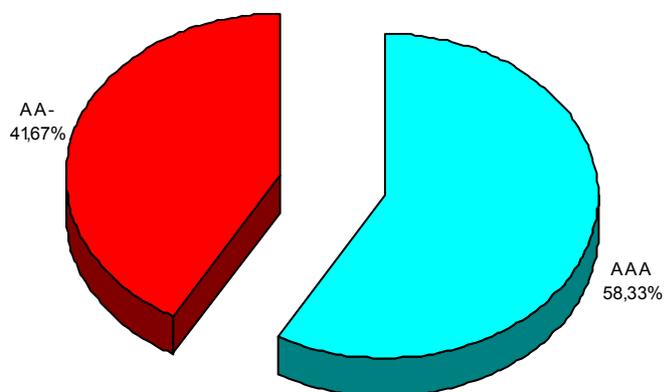
Struttura degli investimenti



Struttura della durata



Suddivisione per rating



Il rating medio del portafoglio titoli governativi al 31 dicembre 2005 corrisponde ad AA-.

Il valore contabile dei titoli governativi è pari ad Euro 35,9 milioni corrispondenti al 2,7% dell'Attivo.

Le plusvalenze rispetto al valore contabile non sono state rilevate a conto economico.

La performance espressa da questi investimenti, comprendendo le plusvalenze non realizzate, è stata pari al 9,5%.

Immobilizzazioni finanziarie: Titoli corporate

Con gli stessi obiettivi già evidenziati per i titoli governativi, si è costituito un portafoglio di titoli corporate con acquisti direttamente effettuati sul mercato.

Anche per questi investimenti si è cercato, tempo per tempo, di trovare titoli con rendimenti interessanti rispetto ai tassi che venivano espressi dal mercato da emittenti con buona affidabilità che, come noto, è espressa tramite rating.

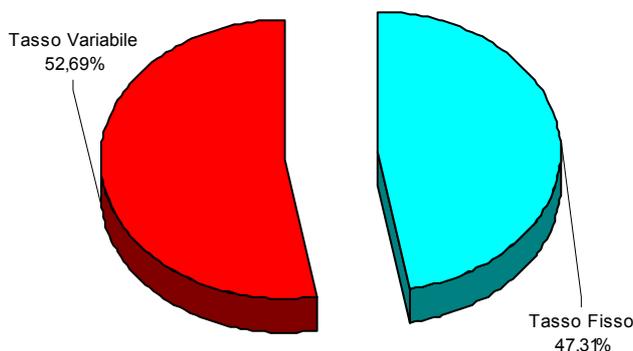
Tra i titoli corporate è compreso anche l'investimento effettuato dalla Fondazione su obbligazioni emesse dalla Fingranda S.p.A., finanziaria della Provincia di Cuneo, la quale non ha un rating.

Tale investimento, che rientra tra quelli operati per lo sviluppo del territorio, non viene considerato nel calcolo del rating medio del portafoglio titoli corporate che al 31 dicembre 2005 corrisponde ad A.

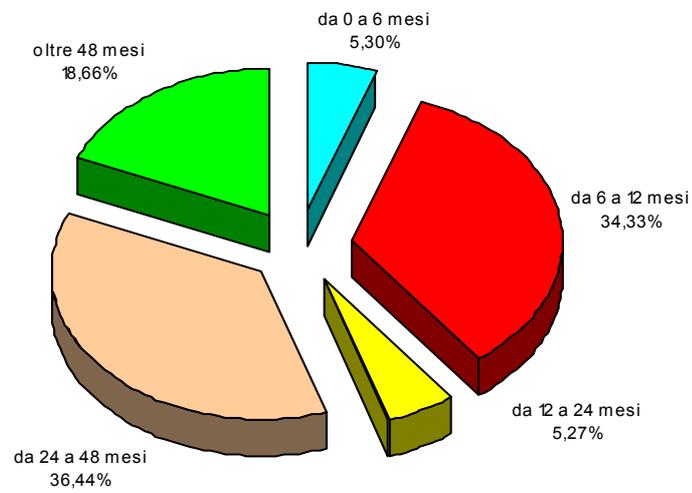
La performance espressa da questi investimenti, comprendendo le plusvalenze non realizzate, è stata pari al 3,5%.

Qui di seguito vengono esposte, a valori di mercato del 31 dicembre 2005, alcune analisi riguardanti in particolare la struttura degli investimenti, la durata, la suddivisione per settore ed il rating.

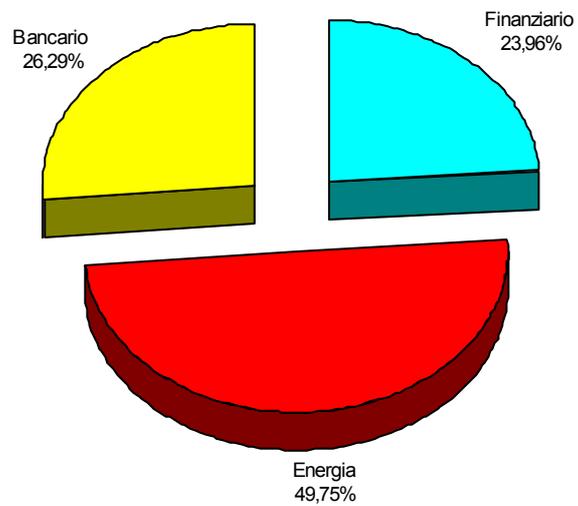
Struttura degli investimenti



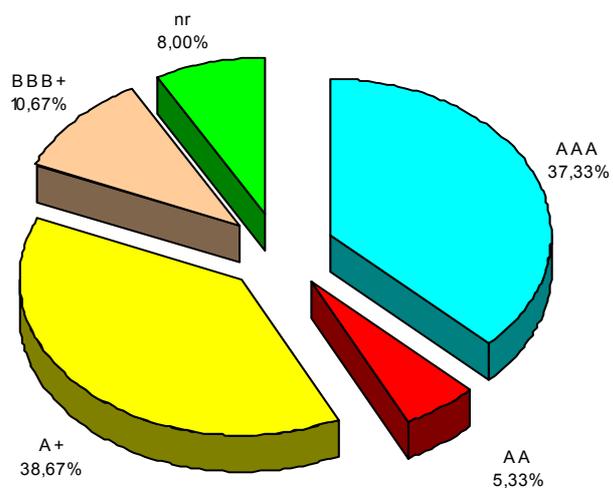
Struttura della durata



Suddivisione per settore



Suddivisione per rating



Il valore contabile dei titoli corporate è pari ad Euro 18,7 milioni corrispondenti all'1,4% dell'Attivo.

Immobilizzazioni finanziarie: Obbligazioni strutturate

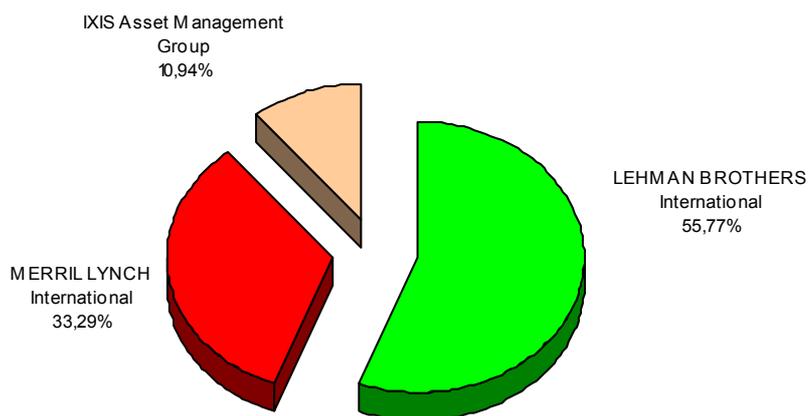
Questa tipologia di investimento che offre la garanzia della restituzione del capitale nonché, in alcuni casi, la tranquillità di un rendimento minimo, è stata inserita nel portafoglio degli investimenti per poter cogliere opportunità che componenti più aggressive potrebbero portare in termini di rendimento senza che vengano assunti eccessivi rischi diretti.

A tal fine nel tempo ci si è avvalsi della collaborazione di diverse controparti specializzate. Al 31 dicembre 2005 le obbligazioni ancora presenti tra gli investimenti sono state strutturate dalle seguenti controparti:

- IXIS Asset Management Group
- LEHMAN BROTHERS International
- MERRIL LYNCH International

L'investimento a valori contabili delle obbligazioni strutturate, agganciate a panieri di fondi hedge, era al 31 dicembre 2005 pari ad Euro 9,1 milioni corrispondenti allo 0,7% dell'Attivo.

La rappresentazione grafica della suddivisione tra le controparti è la seguente:



Il rating medio delle obbligazioni strutturate al 31 dicembre 2005 corrisponde ad A.

Immobilizzazioni finanziarie: Fondi Immobiliari

L'aumento degli investimenti immobiliari è conseguenza della strategia di diversificazione che mira ad incrementare le componenti non correlate ai mercati azionari ed obbligazionari.

In aggiunta all'investimento in quote del Fondo immobiliare chiuso Michelangelo, destinato ad investitori istituzionali, si è quindi avviata un'attività di ricerca finalizzata ad individuare un partner con il quale poter operare investimenti nel campo immobiliare utilizzando gli strumenti tempo per tempo ritenuti più efficienti, con diversificazione degli investimenti a livello globale, sia di area geografica (investimenti in tutto il mondo), sia di settore (uffici, residenziale, Industriale, etc.).

Analizzate le proposte presentate dai potenziali partners, si è scelta la collaborazione con AIG GLOBAL INVESTMENT CORP. LTD.

Nel corso del 2005, con la collaborazione di questa nuova controparte, si è proceduto ad investire in strumenti immobiliari che tenessero conto degli obiettivi di diversificazione, redditività, flessibilità ed efficacia operativa.

Gli investimenti effettuati, in un'ottica di investimento di medio lungo termine, sono stati:

- Fondo AIGGRE U.S. Residential I (UK)

Veicolo di investimento non quotato, opportunistico ed a valore aggiunto, focalizzato sul mercato residenziale americano.

L'impegno assunto dalla Fondazione che sarà oggetto di successivi richiami di capitale è stato pari a Dollari Statunitensi 10 milioni.

- AIG International Real Estate

Investimento con caratteristiche di flessibilità derivanti dalla quotazione sul mercato azionario tedesco e come tale collocato tra le partecipazioni azionarie.

L'investimento che invece risale al 2001 è in quote del fondo immobiliare chiuso Michelangelo gestito dalla società Sorgente SGR S.p.A., destinato a investitori istituzionali, con una durata tra un minimo di otto ed un massimo di undici anni che prevede, qualora le situazioni dei mercati lo suggeriscano, nell'esclusivo interesse dei partecipanti e compatibilmente con le previsioni di redditività, la distribuzione di proventi annui.

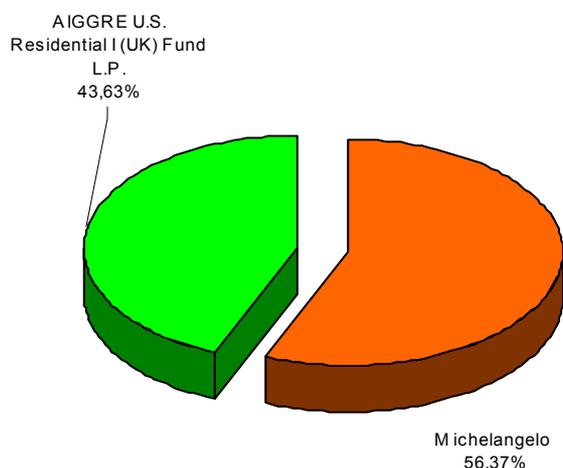
Gli immobili detenuti sono principalmente fabbricati con destinazione d'uso direzionale e commerciale collocati a Roma e Milano, inoltre recentemente il Fondo ha iniziato una politica di diversificazione geografica effettuando un investimento a New York.

La variazione positiva del valore delle quote del Fondo per il 2005 è stata pari a circa il 7,8%, mentre con riferimento alla data di partenza, la variazione positiva è stata del 53,6%. Il Fondo, al momento, non ha ancora proceduto a distribuire proventi, in quanto anche per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere all'accumulo dei proventi, al fine di conseguire i vantaggi connessi alla dilazione del prelievo tributario ed alla capitalizzazione di rendimenti sul correlato reinvestimento delle risorse.

Al 31 dicembre 2005 la situazione degli investimenti immobiliari con utilizzo di fondi era la seguente:

<i>Società di gestione</i>	<i>Strumento finanziario</i>	<i>Valore contabile al 31.12.2004</i>	<i>Movimentazione</i>	<i>Valore contabile al 31.12.2005</i>
SORGENTE Sgr S.p.A.	Michelangelo	5.100.000	0	5.100.000
AIG Global Investment Group	AIGGRE U.S. Residential I (UK) Fund L.P.	0	3.947.454	3.947.454
Totale degli Investimenti		5.100.000	3.947.454	9.047.454

Suddivisione per controparte



L'investimento complessivo per la componente immobiliare, a valori contabili, è pari ad Euro 9,0 milioni corrispondenti allo 0,7% dell'Attivo.

Immobilizzazioni finanziarie: Contratti di associazione in partecipazione

Questo investimento, che risale a fine 2003, è stato realizzato insieme con altre Fondazioni Piemontesi e la Finpiemonte S.p.A. utilizzando la forma del contratto di associazione in partecipazione di secondo livello.

Contro un impegno complessivo assunto dalla Fondazione pari ad Euro 1,5 milioni, al 31 dicembre 2005 è già stato richiamato oltre l'85% per un importo pari ad Euro 1.277.638.

Il restante importo sarà versato su richiesta della Finpiemonte S.p.A., in base alle fasi di sviluppo e realizzazione dei programmi di investimento.

Lo scopo dell'operazione è quello di mettere in moto investimenti che permettano la realizzazione di operazioni di recupero e trasformazione di siti industriali degradati e dismessi ed operazioni di sviluppo delle infrastrutture.

Il progetto è incentrato su undici interventi distribuiti sul territorio piemontese.

La Fondazione ha assunto la qualità di associato con apporto di solo capitale e risponderà delle eventuali perdite nel limite dell'apporto sottoscritto. La gestione degli affari compete esclusivamente a Finpiemonte S.p.A. e gli utili netti saranno ripartiti pro quota in base al valore degli apporti.

Il contratto avrà durata almeno fino al 31 dicembre 2013 e comunque per tutto il periodo di vigenza dei contratti stipulati da Finpiemonte S.p.A. per la realizzazione degli interventi.

Questo investimento, al quale hanno aderito come sopra ricordato altre Fondazioni piemontesi, rientra tra quelli operati a favore dello sviluppo del territorio.

Immobilizzazioni finanziarie: Fondi Private Equity

Nel corso dell'anno 2005 la San Paolo Imi Fondi Chiusi SGR S.p.A., con la quale la Fondazione ha assunto nel 2004 un impegno per la sottoscrizione del Fondo Nord-Ovest Impresa pari ad Euro 5 milioni, ha effettuato un primo richiamo pari a circa Euro 63 mila.

Il Fondo, promosso dalla San Paolo IMI Private Equity S.p.A., che ne è il principale sottoscrittore, investirà in aziende situate in Piemonte, Lombardia, Liguria e Valle d'Aosta, prevalentemente di piccole e medie dimensioni attraverso l'assunzione di quote di minoranza di aziende che abbiano elevate potenzialità di crescita.

La durata prevista è di dieci anni con eventuale facoltà di proroga di due anni ed un periodo di investimento previsto di cinque anni.

Il Fondo mira a cogliere le opportunità di investimento offerte dalle imprese localizzate nell'area Nord-Ovest favorendo lo sviluppo del territorio in un'ottica di lungo periodo e per tale motivo rientra tra gli investimenti operati a favore dello sviluppo del territorio.

L'investimento a valori contabili è pari ad Euro 63,0 mila corrispondenti allo 0,01% dell'Attivo.

INVESTIMENTI A BREVE TERMINE

Strumenti finanziari in GPM e GPF

Al 31 dicembre 2005 i gestori esterni ai quali è stata attribuita in gestione parte del patrimonio della Fondazione, risultavano essere quelli identificati dopo il processo di selezione del 2000.

Più specificatamente:

- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
- Banca Regionale Europea S.p.A. *(con attività di gestione accentrata presso Capitalgest SGR S.p.A.)*
- Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.
- Grifogest SGR S.p.A.
- ING Investment Management Italia SIM S.p.A.
- Nextra Investment Management SGR S.p.A. *(con gestione finanziaria conferita ad Epsilon SGR S.p.A.)*.

Le linee di investimento dei mandati di gestione sono di tipo bilanciato a "total return" con un obiettivo da raggiungere legato al tasso Euribor oltre ad uno spread.

Solamente una delle gestioni prevede l'utilizzo unicamente di fondi, mentre le altre sono gestioni in titoli con possibilità di utilizzare una limitata percentuale di quote di fondi comuni per migliorare la diversificazione del portafoglio.

Per quanto concerne i risultati, le gestioni patrimoniali hanno registrato un risultato positivo, al netto anche dei costi per il servizio di gestione del patrimonio, pari ad oltre Euro 12,4 milioni, che rappresenta in assoluto il migliore risultato finora conseguito dalle gestioni.

L'investimento a valori contabili, al netto di minusvalenze da valutazione per Euro 988,4 mila, è pari ad Euro 239,5 milioni e rappresenta il 18,1% del totale dell'Attivo.

Il valore del portafoglio di strumenti finanziari in gestione al 31 dicembre 2005 esprime oltre Euro 3,6 milioni di plusvalenze rispetto al valore contabile, tale maggior valore non è stato rilevato a conto economico.

Il quadro riassuntivo, **a valori di mercato**, è il seguente:

	Banca MPS	B.R.E.Banca	CAAM
Valore inizio esercizio	38.694.793	38.469.714	40.694.086
Valore fine esercizio	39.263.401	39.145.533	42.238.833
Variazione assoluta	568.608	675.819	1.544.747
Variazione percentuale	1,47	1,76	3,80

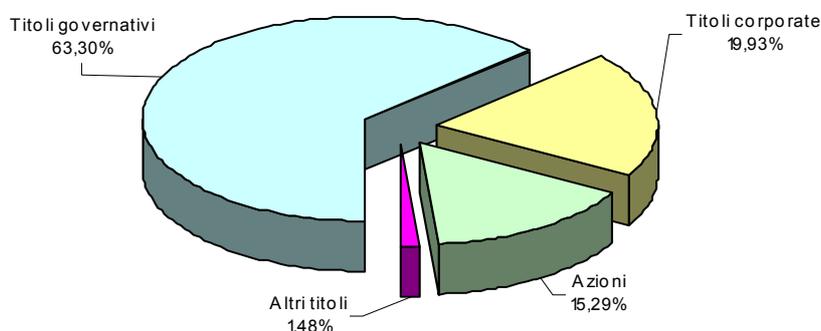
	Grifogest	ING	NEXTRA
Valore inizio esercizio	43.223.337	39.117.488	38.482.458
Valore fine esercizio	46.735.438	41.126.972	41.497.295
Variazione assoluta	3.512.101	2.009.484	3.014.837
Variazione percentuale	8,13	5,14	7,83

Nelle pagine seguenti è esposta la scomposizione al 31 dicembre 2005 del portafoglio investito presso gestori esterni, sia nelle Gestioni patrimoniali in titoli e fondi (GPM), sia in quella di soli fondi comuni (GPF).

I dati sono espressi in milioni di Euro e si riferiscono al **valore di mercato**, compresi i ratei maturati alla data del 31 dicembre 2005.

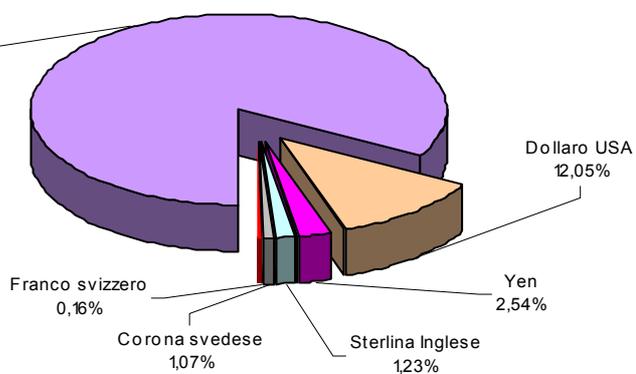
SUDDIVISIONE PER ASSET CLASS

	Valore di mercato	Valore %
Titoli governativi	154,4	63,30%
Titoli corporate	48,6	19,93%
Azioni	37,3	15,29%
Altri titoli	3,6	1,48%
TOTALE	243,9	100,00%



SUDDIVISIONE PER VALUTA
(esclusa la liquidità extra fondi)

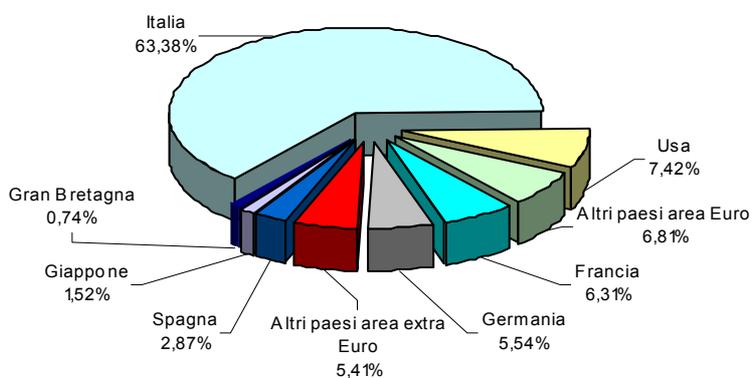
	Valore di mercato	Valore %
Euro	202,3	82,95%
Dollaro USA	29,4	12,05%
Yen	6,2	2,54%
Sterlina Inglese	3,0	1,23%
Corona svedese	2,6	1,07%
Franco svizzero	0,4	0,16%
TOTALE	243,9	100,00%



SUDDIVISIONE PER AREA GEOGRAFICA

(maggiori posizioni)

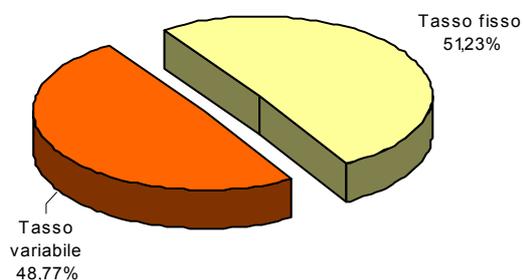
	Valore di mercato	Valore %
Italia	154,6	63,38%
Usa	18,1	7,42%
Altri paesi area Euro	16,6	6,81%
Francia	15,4	6,31%
Germania	13,5	5,54%
Altri paesi area extra Euro	13,2	5,41%
Spagna	7,0	2,87%
Giappone	3,7	1,52%
Gran Bretagna	1,8	0,74%
TOTALE	243,9	100,00%



SUDDIVISIONE PER TIPO DI TASSO

(componente corporate / governativi)

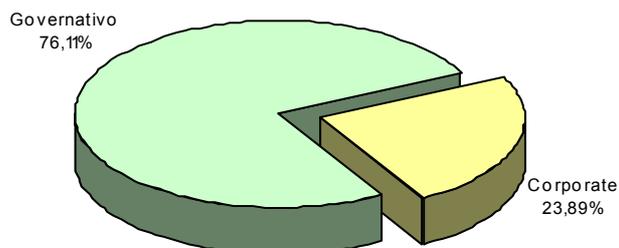
	Valore di mercato	Valore %
Tasso variabile	99,0	48,77%
Tasso fisso	104,0	51,23%
TOTALE	203,0	100,00%



SUDDIVISIONE PER TIPO DI EMITENTE

(componente corporate / governativi)

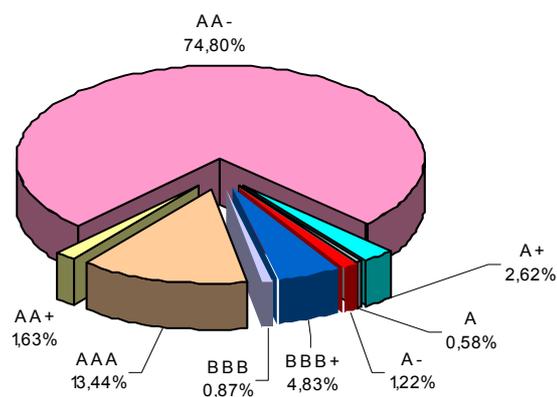
	Valore di mercato	Valore %
Governativo	154,5	76,11%
Corporate	48,5	23,89%
TOTALE	203,0	100,00%



SUDDIVISIONE PER RATING

(componente corporate / governativi - escluso gpf)

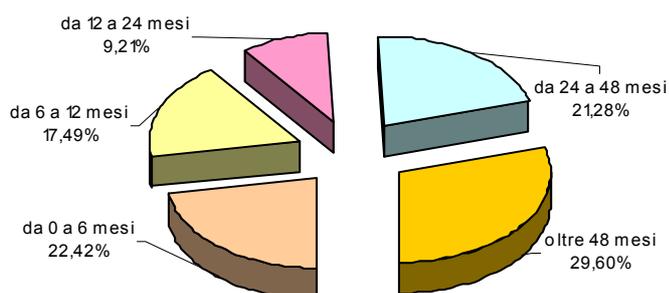
	Valore di mercato	Valore %
AAA	23,1	13,45%
AA+	2,8	1,63%
AA-	128,5	74,80%
A+	4,5	2,62%
A	1,0	0,58%
A-	2,1	1,22%
BBB+	8,3	4,83%
BBB	1,5	0,87%
TOTALE	171,8	100,00%



SUDDIVISIONE PER DURATA

(componente corporate / governativi)

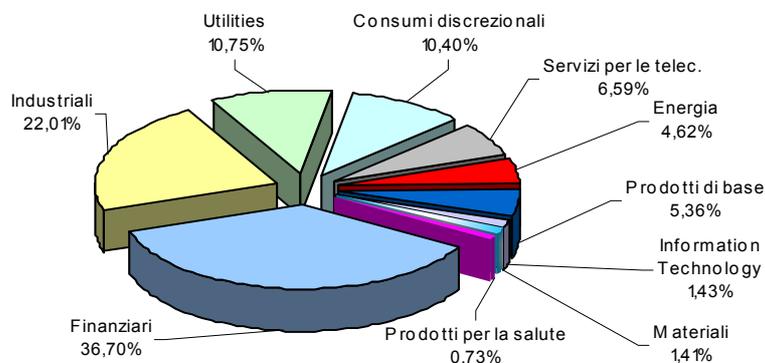
	Valore di mercato	Valore %
da 0 a 6 mesi	45,5	22,42%
da 6 a 12 mesi	35,5	17,49%
da 12 a 24 mesi	18,7	9,21%
da 24 a 48 mesi	43,2	21,28%
oltre 48 mesi	60,1	29,60%
TOTALE	203,0	100,00%



SUDDIVISIONE PER SETTORE

(Componente azionaria e corporate)

	Valore %
Finanziari	36,70%
Industriali	22,01%
Utilities	10,75%
Consumi discrezionali	10,40%
Servizi per le telec.	6,59%
Energia	4,62%
Prodotti di base	5,36%
Information Technology	1,43%
Materiali	1,41%
Prodotti per la salute	0,73%
TOTALE	100,00%



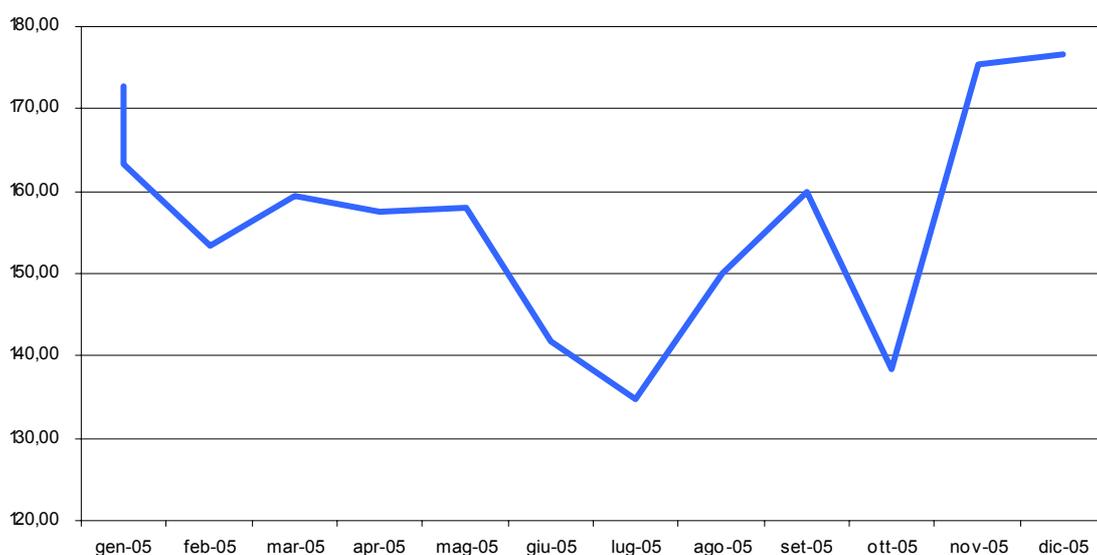
Oltre a quanto già esposto, altre informazioni sono riportate nella Nota Integrativa.

INVESTIMENTI A BREVE TERMINE

Strumenti finanziari in GPM e GPF

Gli investimenti in pronti contro termine pur gradualmente diminuendo nel corso dell'esercizio a favore di altri strumenti finanziari, a fine anno evidenziano un valore in linea con quello dello scorso esercizio. Questa inversione è di breve durata ed è legata alla strategia temporaneamente attuata a fine anno a protezione e consolidamento dei risultati raggiunti dalla gestione degli investimenti.

Evoluzione degli investimenti in pronti contro termine anno 2005



L'investimento in pronti contro termine nel corso dell'esercizio è oscillato da un massimo di circa Euro 177 milioni di fine esercizio ad un minimo di circa Euro 135 milioni di luglio.

Questo strumento finanziario ha consentito di impiegare liquidità continuando ad operare in assenza di rischi con ritorni reddituali interessanti, superiori a prodotti offerti dal mercato. La situazione macroeconomica generale ha ovviamente comportato che la redditività rimanesse a livelli bassi, anche se l'operatività ha sempre consentito di ottenere tassi superiori agli indici di riferimento.

Le operazioni concluse nel corso dell'anno 2005 sono state 170, superiori rispetto alle 113 dello scorso anno, con una durata media di circa 68 giorni ed un importo medio investito pari a Euro 5,1 milioni.

Le controparti con le quali si è operato, messe in continua competizione tra di loro, nel corso dell'anno sono state otto.

Si illustra di seguito l'operatività dell'intero anno:

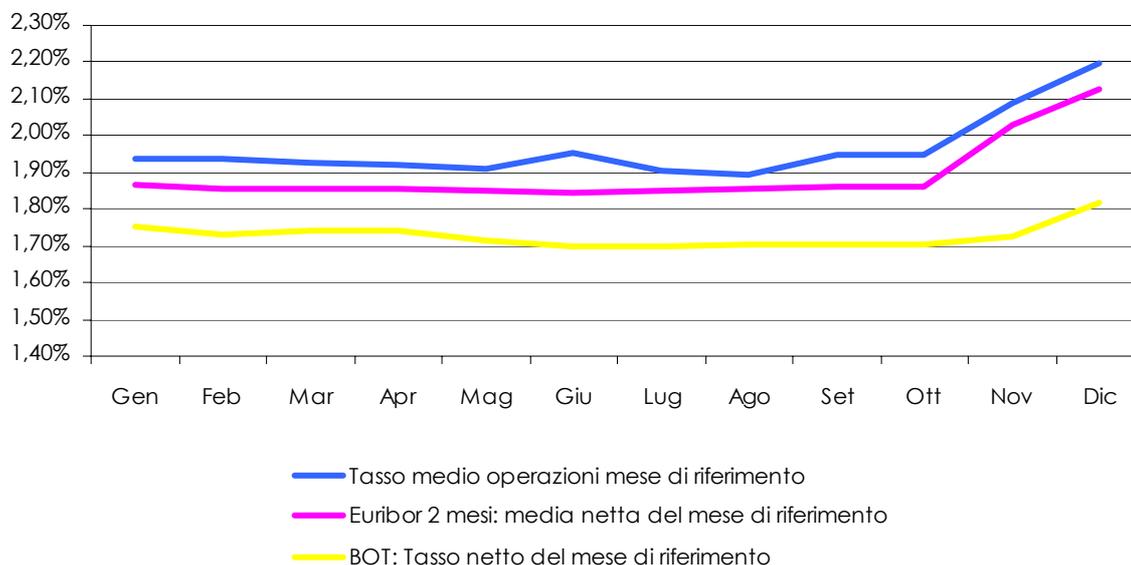
	N. operazioni concluse nel mese	Tasso medio operazioni mese di riferimento	Durata media in giorni	Importo medio delle operazioni del mese (in milioni di Euro)
GENNAIO	22	1,94%	66	5,0
FEBBRAIO	10	1,94%	64	5,1
MARZO	19	1,92%	50	5,2
APRILE	19	1,92%	65	4,4
MAGGIO	13	1,91%	53	5,9
GIUGNO	12	1,95%	85	5,3
LUGLIO	14	1,90%	85	4,4
SETTEMBRE	18	1,95%	74	5,5
OTTOBRE	11	1,94%	61	3,7
NOVEMBRE	19	2,09%	80	5,6
DICEMBRE	9	2,20%	72	6,0

I tassi medi sopra esposti si intendono netti da ogni spesa ed onere, compreso quello fiscale.

Al 31 dicembre 2005 risultavano in essere 31 operazioni di pronti contro termine per un investimento complessivo di oltre Euro 176 milioni suddiviso tra otto controparti.

Le prime tre controparti rappresentavano oltre il 65% del totale investito, mentre la prima controparte rappresenta da sola il 33% dell'intero.

Evoluzione tassi



Dal grafico si rileva come il tasso ottenuto tempo per tempo sia sempre stato superiore al tasso netto Euribor 2 mesi e a quello di un BOT di periodo assimilabile.

Nel corso di tutto l'anno 2005, la media del riferimento Euribor è stata pari al 1,89%, mentre quella dei BOT è stata dell'1,74%.

I rendimenti massimi netti ottenuti sono oscillati tra il 2,25% ed il 2,22%, risultati di tutto rispetto, essendo questa forma di investimento di assoluta tranquillità.

La redditività calcolata sulla consistenza media pari a circa Euro 153,4 milioni è stata circa dell'1,96% netto.

Questa tipologia di investimento, al 31 dicembre 2005, rappresentava il 13,3% del totale dell'Attivo.

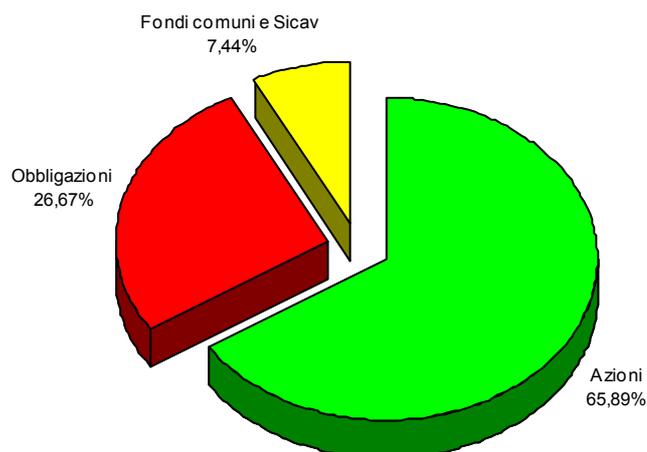
INVESTIMENTI A BREVE TERMINE

Strumenti finanziari non immobilizzati

L'operatività condotta nel corso del 2005 su strumenti finanziari, principalmente titoli azionari, ha portato ottimi risultati grazie al processo di allocazione dinamica tenuto nel corso dell'anno che ha permesso di sfruttare in modo opportunistico i mercati.

Al 31 dicembre 2005 le posizioni ancora aperte erano le seguenti:

	Valore contabile	Valore percentuale	Valore di mercato	Variazione
Azioni	77.556.695	65,89%	83.169.891	5.613.196
Obbligazioni	31.398.422	26,67%	32.803.400	1.404.978
Fondi comuni e Sicav	8.754.529	7,44%	9.352.878	598.349
Totale	117.709.646	100,00%	125.326.169	7.616.523



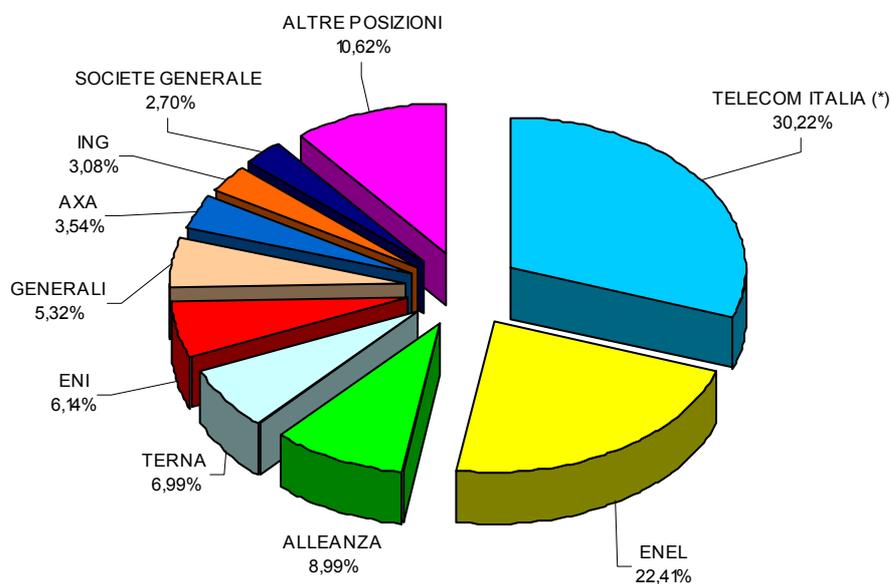
Strumenti finanziari non immobilizzati: Azioni

L'investimento azionario, rispetto allo scorso esercizio, è stato suddiviso su più aree geografiche.

Al 31 dicembre 2005 le maggiori posizioni erano le seguenti:

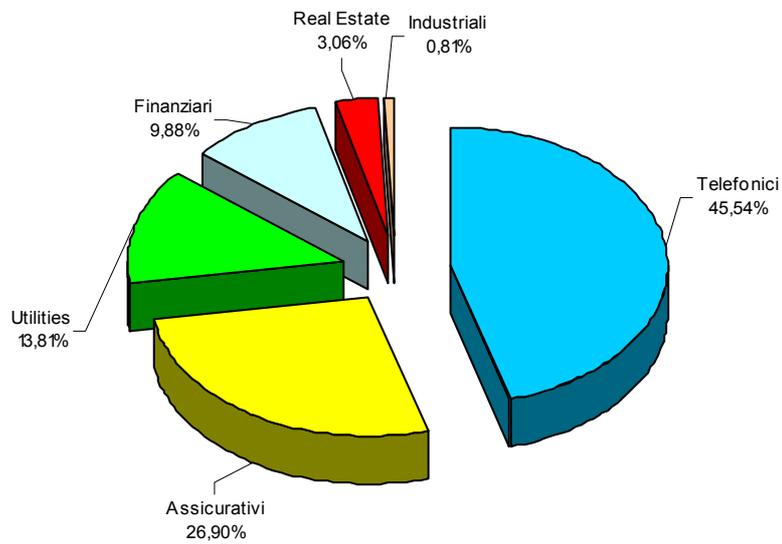
Titoli	Quantità al 31.12.2005	Valore contabile	Settore	Paese
ALLEANZA	690.000	6.972.065	Assicurativi	Italia
AXA	115.000	2.747.651	Assicurativi	Francia
ENEL	2.660.000	17.382.610	Energia	Italia
ENI	265.000	4.759.527	Energia	Italia
GENERALI	160.000	4.124.655	Assicurativi	Italia
ING	90.000	2.385.015	Finanziari	Olanda
SOCIETE GENERALE	21.000	2.096.197	Finanziari	Francia
TELECOM ITALIA (*)	11.304.900	23.436.939	Telefonici	Italia
TERNA	2.600.000	5.418.400	Utilities	Italia
ALTRE POSIZIONI		8.233.636		
Totale		77.556.695		

(*) L'investimento in Telecom Italia è così suddiviso: n. 5.414.900 azioni Ordinarie e n. 5.890.000 di Risparmio.



Suddivisione per settori di investimento

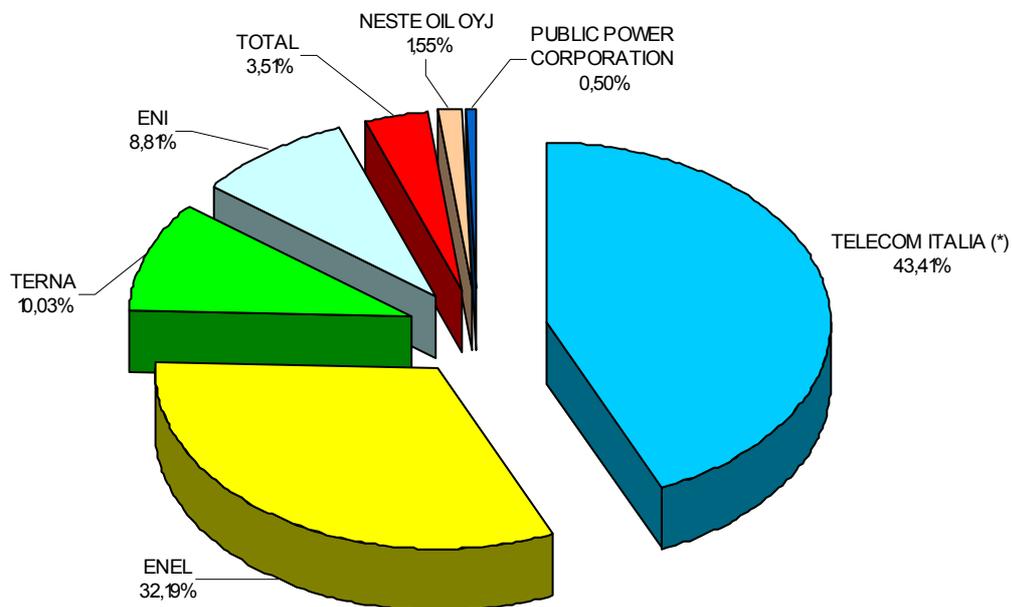
Settore	Valore contabile
Energia	26.084.389
Telefonici	23.436.939
Assicurativi	13.844.370
Utilities	7.110.026
Finanziari	5.085.662
Real Estate	1.576.413
Industriali	418.896
Totale	77.556.695



Composizione degli investimenti nei settori Energia, Telefonici ed Utilities

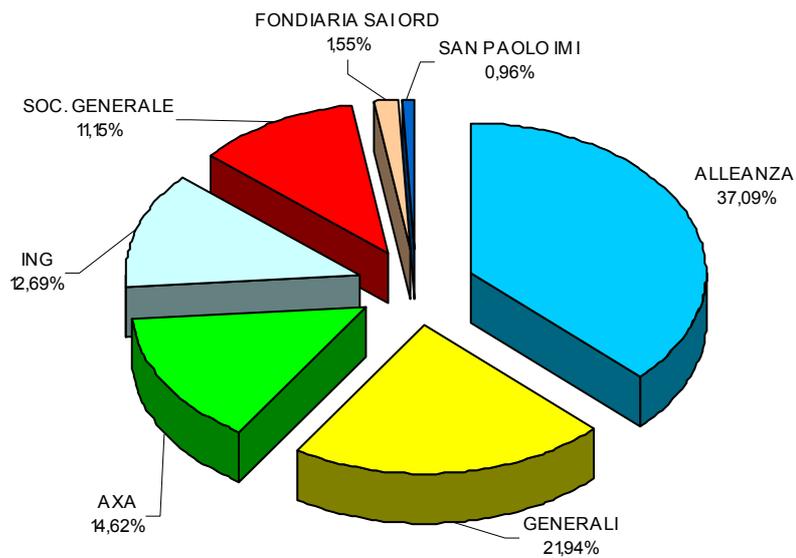
Titoli	Valore contabile
TELECOM ITALIA (*)	23.436.939
ENEL	17.382.610
TERNA	5.418.400
ENI	4.759.527
TOTAL	1.897.917
NESTE OIL OYJ	835.800
PUBLIC POWER CORPORATION	267.654
Totale	53.998.847

(*) L'investimento in Telecom Italia è così suddiviso: n. 5.414.900 azioni Ordinarie e n. 5.890.000 azioni di Risparmio



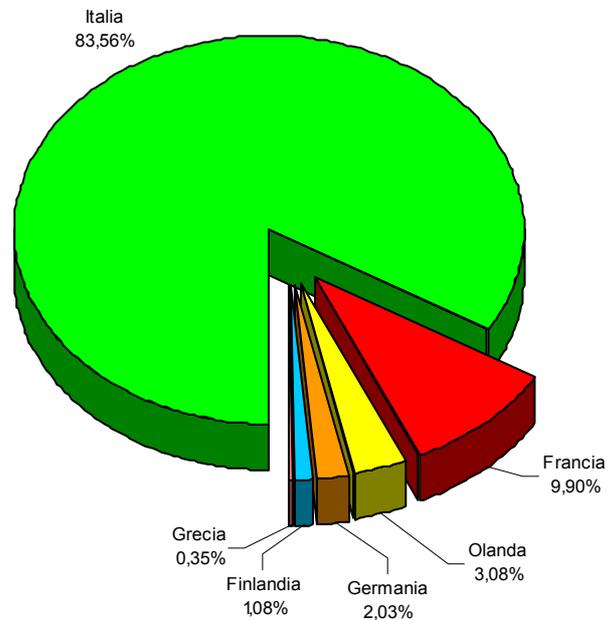
Composizione degli investimenti nei settori Assicurativi e Finanziari

Titoli	Valore contabile
ALLEANZA	6.972.065
GENERALI	4.124.655
AXA	2.747.651
ING	2.385.015
SOC. GENERALE	2.096.198
FONDIARIA SAI ORD	292.057
SAN PAOLO IMI	180.942
Totale	18.798.583



Suddivisione degli investimenti per area geografica

Paese	Valore contabile
Italia	64.809.167
Francia	7.682.646
Olanda	2.385.015
Germania	1.576.413
Finlandia	835.800
Grecia	267.654
Totale	77.556.695



Strumenti finanziari non immobilizzati: Obbligazioni

Le obbligazioni presenti al 31 dicembre 2005 erano le seguenti:

Titoli	Valore contabile	Valore di mercato	Note
Interbanca 22.03.2006	10.000.000	10.382.700	Titolo agganciato al tasso Eonia
MPS Eonia 30.06.2006	10.000.000	10.312.000	Titolo agganciato al tasso Eonia
Unicredito 2,50% 12/2008	5.357.358	5.662.000	Titolo convertibile in azioni Generali
Premier II 1% 31.07.2012	3.041.064	3.209.700	Struttura su hedge funds
Goldman Sachs 29.06.2009	3.000.000	3.237.000	Struttura su materie prime
Totale	31.398.422	32.803.400	

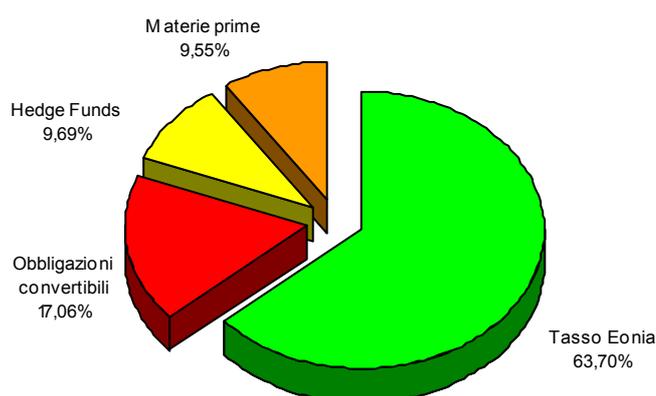
Nel portafoglio delle obbligazioni non immobilizzate sono presenti, tra gli altri, un titolo agganciato a fondi hedge ed un altro che è legato all'andamento di indici su materie prime.

Queste strutture sono state inserite nel portafoglio non immobilizzato per poter cogliere delle opportunità offerte dai mercati finanziari mantenendo un contenimento del rischio.

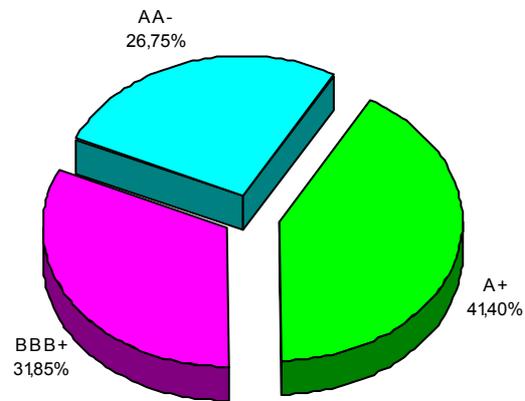
Tali strumenti sono stati strutturati dalle seguenti controparti:

- Goldman Sachs International
- Merrill Lynch International Bank Ltd.

Suddivisione per tipologia



Suddivisione per rating



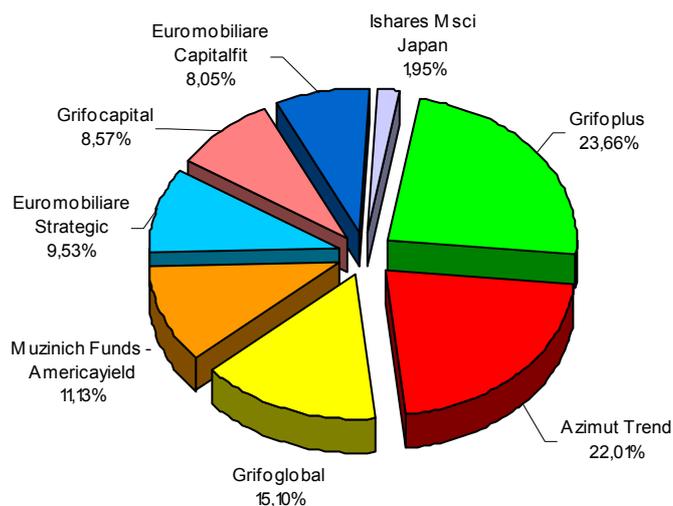
Strumenti finanziari non immobilizzati: Fondi comuni e Sicav

I fondi comuni e Sicav di tipo azionario, bilanciato, flessibile e high yield presenti nel portafoglio non immobilizzato alla data del 31 dicembre 2005 sono gestiti dalle seguenti società d'investimento:

- GRIFOGEST SGR
- EUROMOBILIARE Asset Management SGR
- AZIMUT SGR
- MUZINICH & Co.

Tra i Fondi comuni e Sicav sono anche ricomprese quote di ETF collocati dalla BARCLAYS Global Investors - BGI quotati alla Borsa Italiana.

Suddivisione per prodotto



Gli investimenti in strumenti finanziari non immobilizzati rappresentano l'8,9% dell'Attivo.

Il rendimento realizzato, su un investimento medio pari ad Euro 83,8 milioni, è stato del 9,2%, che diventa il 15,4% considerando anche le plusvalenze non realizzate.

Investimenti in fase di perfezionamento

Nell'ambito del processo di diversificazione del patrimonio sono in corso di perfezionamento investimenti diversi, in particolare nei prossimi mesi saranno completati quelli riguardanti l'area Giappone e quelli dei Paesi convergenti in particolare Est Europa.

Le controparti già individuate sono le seguenti:

- AXA ROSENBERG
- VITRUVIUS
- FRANKLIN TEMPLETON
- LEGG MASON

Investimenti per lo sviluppo del territorio

La Fondazione che già nel Documento Programmatico Previsionale 2003 decise di destinare parte dei propri investimenti per lo sviluppo del territorio, individuando a tali fini un importo fino ad Euro 45 milioni, nel Documento Programmatico Previsionale 2005 ha elevato tale importo ad Euro 50 milioni.

Le iniziative nelle quali investire sono quelle che permettono di effettuare impieghi relativi o collegati ad attività che contribuiscano al perseguimento delle finalità istituzionali e che siano funzionali allo sviluppo del territorio, con particolare attenzione a quello di tradizionale operatività della Fondazione, fermo restando un adeguato ritorno reddituale.

Gli strumenti finanziari che si sono utilizzati sono:

- Fondi di private equity
- Associazioni in partecipazione
- Titoli obbligazionari.

Al 31 dicembre 2005 gli investimenti erano i seguenti:

	Operazione	Valore al 31 dicembre 2004	M o v i m e n t a z i o n e	Valore al 31 dicembre 2005	
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	Partecipazione	36.050.584	0	36.050.584	
Fingrandia S.p.A.	Obbligazione	1.500.000	0	1.500.000	
Finpiemonte S.p.A.	Associazione in partecipazione	750.000	527.638	1.277.638	(1)
San Paolo IMI Fondi chiusi SGR S.p.A.	Fondo Private Equity	0	63.100	63.100	(2)
Totale		38.300.584	590.738	38.891.322	

(1) L'importo rappresenta l'ammontare versato a fronte di un impegno pari ad Euro 1,5 milioni

(2) L'importo rappresenta l'ammontare versato a fronte di un impegno pari ad Euro 5,0 milioni. Il Fondo investirà in aziende situate in Piemonte, Lombardia, Liguria e Valle d'Aosta, prevalentemente di piccole e medie dimensioni e mira a cogliere le opportunità di investimento offerte dalle imprese localizzate nell'area Nord-Ovest favorendo lo sviluppo del territorio in un'ottica di lungo periodo.

RICAVI al 31 dicembre 2005

Al 31 dicembre 2005 i Ricavi complessivi risultavano essere così ripartiti (*dati espressi a valore di Bilancio*):

	2005		2004	
	Valori Assoluti	Valori Percentuali	Valori Assoluti	Valori Percentuali
Dividendi	26.014.314	41,49%	19.355.239	34,97%
Risultato netto delle gestioni patrimoniali	12.449.506	19,85%	9.200.408	16,62%
Interessi e proventi assimilati	10.359.637	16,52%	11.483.089	20,74%
Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati	10.005.454	15,95%	628.124	1,13%
Proventi da operazioni in pronti contro termine	3.000.534	4,78%	2.657.559	4,80%
Proventi straordinari	882.887	1,41%	12.033.463	21,74%
- incasso crediti d'imposta e relativi interessi	0		9.368.340	
Totale Ricavi	62.712.332	100,00%	55.357.882	100,00%



E' evidente come l'incremento dei ricavi rispetto lo scorso esercizio sia stato significativo, in particolare considerando il venir meno delle componenti straordinarie legate all'incasso dei crediti fiscali che avevano contribuito al risultato dello scorso anno per Euro 9.368.340.

Come viene evidenziato nel prospetto sopra riportato anche per questo esercizio la principale fonte di reddito è rappresentata dai *Dividendi*.

Si rende opportuno evidenziare come l'aumento di questi proventi sia il frutto dell'attenzione posta nelle valutazioni di tutte le opportunità di investimento che sono state analizzate nel corso dell'esercizio, infatti la voce comprende sia i dividendi distribuiti dalle società partecipate inserite nel portafoglio a medio lungo termine, sia quelli distribuiti

dalle società inserite nel portafoglio di breve.

In termini percentuali la variazione in aumento rispetto lo scorso anno è del 34,4%.

La voce *Risultato netto da gestioni patrimoniali*, esposta al netto delle svalutazioni, delle perdite su titoli e fondi comuni e delle imposte sostitutive gravanti sulle stesse, ma al lordo dei costi per il servizio di gestione del patrimonio (commissioni di gestione e commissioni di negoziazione titoli che trovano collocazione nella voce "oneri per servizi di gestione del patrimonio"), rappresenta il miglior risultato delle gestioni esterne ottenuto in questo quinquennio.

A tale risultato ha contribuito sia l'andamento dei mercati azionari sia la scelta di suddividere l'attività di gestione tra più gestori miscelando diversi stili, strategie e visioni dei mercati.

In termini percentuali la variazione in aumento rispetto lo scorso anno è del 35,3%.

La partecipazione della voce *Interessi e proventi assimilati* al totale dei ricavi è ulteriormente diminuita di peso rispetto agli esercizi passati sia per effetto dell'andamento dei tassi, sia per la diminuzione degli investimenti dettata dalla prosecuzione del processo di diversificazione.

In termini percentuali la variazione in diminuzione rispetto lo scorso anno è del 9,8%.

La voce *Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati* che esprime i ricavi derivanti dall'attività su componenti non immobilizzati è quella che ha dato notevoli soddisfazioni nel corso dell'esercizio.

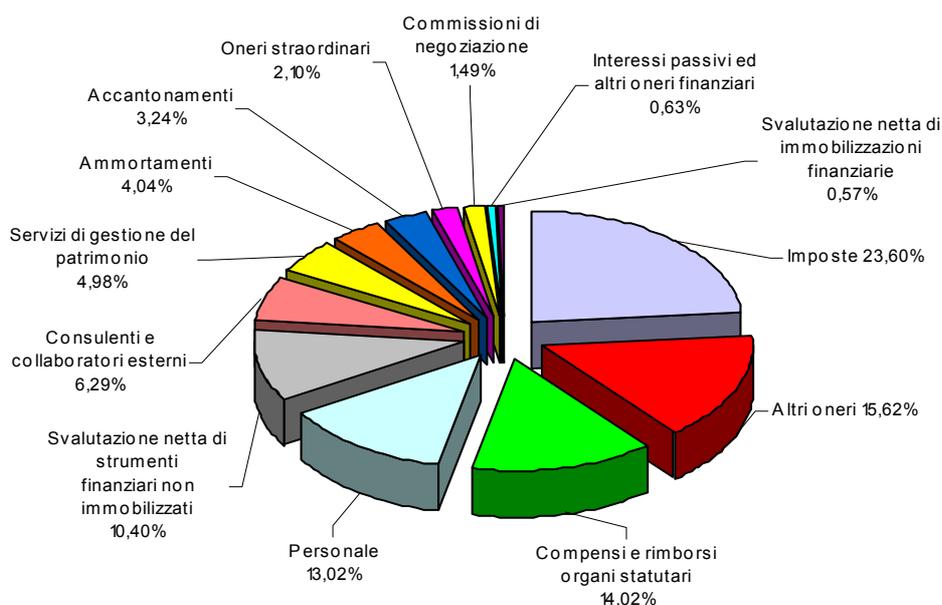
Nel cogliere le opportunità che i mercati hanno presentato si è sempre prestata attenzione nel coniugare la ricerca del rendimento con il controllo del rischio finanziario.

In termini percentuali la variazione in aumento rispetto lo scorso esercizio è stata decisamente elevata.

COSTI al 31 dicembre 2005

Al 31 dicembre 2005 i Costi complessivi risultavano essere così ripartiti (dati espressi a valore di Bilancio):

	2005		2004	
	Valori Assoluti	Valori Percentuali	Valori Assoluti	Valori Percentuali
Imposte	2.190.322	23,60%	1.099.794	10,44%
Altri oneri	1.447.842	15,62%	739.044	7,02%
Compensi e rimborsi organi statutari	1.300.033	14,02%	1.231.394	11,69%
Personale	1.207.064	13,02%	1.193.685	11,33%
Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati	964.148	10,40%	45.106	0,43%
Consulenti e collaboratori esterni	582.843	6,29%	157.816	1,50%
Servizi di gestione del patrimonio	461.963	4,98%	454.546	4,32%
Ammortamenti	374.448	4,04%	367.997	3,49%
Accantonamenti	300.211	3,24%	169.584	1,61%
Oneri straordinari	194.417	2,10%	170.819	1,62%
Commissioni di negoziazione	137.842	1,49%	40.469	0,38%
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	57.972	0,63%	161.440	1,53%
Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie	52.049	0,57%	4.700.573	44,64%
Totale Costi	9.271.154	100,00%	10.532.267	100,00%



La voce *Imposte* comprende oltre all'IRES e IRAP di competenza, l'imposta di capital gain sugli utili realizzati dalla negoziazione di strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati è aumentata rispetto lo scorso esercizio a seguito dei risultati ottenuti nell'operatività.

La voce *Altri oneri* comprende tra le altre anche le spese sostenute per le celebrazioni dei 150 anni della Cassa di Risparmio di Cuneo, nonché le spese per la rivista "Risorse".

La voce *Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* evidenzia le svalutazioni effettuate sulle posizioni non immobilizzate presenti in portafoglio al 31 dicembre 2005 che esprimevano un valore di mercato inferiore a quello contabile.

La voce *Consulenti e collaboratori esterni* comprende tra le altre anche le spese sostenute per le consulenze e le attività svolte in merito alla negoziazione della rinuncia all'opzione di vendita delle azioni della Banca Regionale Europea S.p.A..

La voce *Commissioni di negoziazione* comprende le commissioni e le spese corrisposte alle varie controparti per la negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati aumentata rispetto lo scorso esercizio a seguito dell'incremento dell'attività.

Indicatori di redditività

L'indice di redditività del Patrimonio viene calcolato come rapporto tra i proventi ed il patrimonio medio computato come media dei valori di inizio e fine esercizio (secondo le indicazioni fornite dall'ACRI).

Tenuto conto che i proventi realizzati sono pari a circa Euro 63 milioni ed il patrimonio medio contabile è di Euro 1.199 milioni, la redditività del Patrimonio della Fondazione nell'esercizio 2005 è la seguente:

	2005	2004
Proventi totali / Patrimonio medio	5,23%	4,68%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La Fondazione, a seguito delle pattuizioni stipulate in data 7 aprile 2005 tra la stessa e la Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. in ordine alla rinuncia all'opzione di vendita sulle azioni della Banca Regionale Europea S.p.A. ed al nulla osta ottenuto dall'Autorità di Vigilanza, ha proceduto a convertire n. 29.895.756 azioni privilegiate della Banca Regionale Europea S.p.A. in altrettante azioni ordinarie al fine di raggiungere il 15% delle azioni di detta categoria.

Dopo tale conversione la situazione della partecipata è la seguente:

Categoria azioni	Numero azioni
Ordinarie	110.264.701
Privilegiate	50.473.189
Risparmio	9.120.340
Totale	169.858.230

Bilancio di missione

Il Bilancio di esercizio delle Fondazioni, in conformità con la loro natura di organismi senza fini di lucro, è composto, oltre che dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, da una specifica relazione sulla gestione sia per gli aspetti di natura economica e finanziaria che per quelli che direttamente attengono l'attività di istituto svolta nel periodo.

Relativamente ad essi, è questa la sede per fornire, tra l'altro, il rendiconto degli interventi deliberati, mettendone in evidenza i più significativi, per esporre la scomposizione delle erogazioni nei diversi settori, per verificare il raggiungimento o meno degli obiettivi sociali.

La Fondazione ha operato secondo le linee programmatiche stabilite, avendo a riferimento i settori di intervento previsti dalla normativa. A tale riguardo, con l'esercizio 2005, ha preso avvio il nuovo Piano Programmatico Pluriennale, elaborato in una logica di continuità, valorizzando l'esperienza acquisita nel tempo, e a validità triennale.

Sulla base di attente valutazioni attinenti prassi operative, bisogni del territorio e opportunità di proseguire iniziative in atto, il Consiglio Generale, con effetto dall'esercizio 2005, si è avvalso della facoltà introdotta dalla Legge 24.11.2003, n. 326, di elevare fino al massimo consentito di cinque, il numero dei settori "rilevanti", individuandone altri due, oltre ai tre originariamente scelti.

Il quadro operativo è stato quindi, nel 2005, il seguente:

Settori rilevanti (in numero di cinque):

- * Educazione, istruzione e formazione incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola
- * Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa
- * Arte, attività e beni culturali
- * Assistenza agli anziani (nuovo)
- * Attività sportiva (nuovo)

Come prescritto dalla normativa, tali settori sono destinatari di risorse per almeno il cinquanta per cento del reddito residuo di cui all'art. 8 del D. Lgs 153/1999. In realtà, nel corso del 2005, essi hanno fruito di un importo di oltre Euro 22 milioni, pari all'82% del monte erogazioni totale.

Altri Settori di intervento (in numero di sette):

- * Volontariato, filantropia e beneficenza
- * Sicurezza alimentare e agricoltura di qualità
- * Sviluppo locale e edilizia popolare locale
- * Protezione dei consumatori
- * Protezione civile
- * Ricerca scientifica e tecnologica
- * Protezione e qualità ambientale

La somma complessivamente deliberata nel 2005 per interventi inerenti tali settori è stata pari a quasi Euro 5 milioni, corrispondente al 18% delle risorse disponibili, a conferma dell'attenzione della Fondazione alle iniziative volte a favorire lo sviluppo economico e sociale delle comunità locali.

* * *

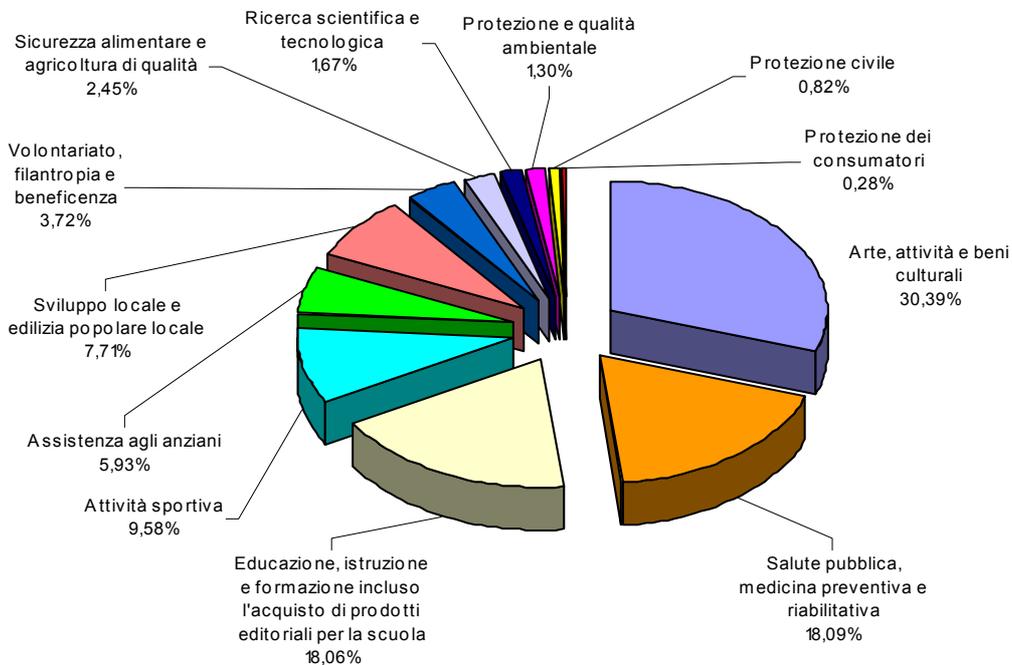
A termini di Statuto, inoltre, le risorse sono state indirizzate in prevalenza ad interventi ricadenti nelle zone di tradizionale operatività della Fondazione, cioè a dire nei Comuni delle zone di Cuneo, Alba e Mondovì.

Nello specifico, nel corso del 2005, la Fondazione ha posto in essere 886 interventi per un importo complessivo superiore ai Euro 27 milioni. Nell'ambito di questo importo, la ragguardevole somma di Euro 17,5 milioni, pari cioè al 64% delle disponibilità, è confluita su 99 interventi superiori ciascuno ad Euro 50 mila. La parte restante, pari al 36% del monte erogazioni, ha invece interessato 787 interventi di importo inferiore.

Le tabelle che seguono, con la sintesi degli interventi più significativi deliberati nel corso del 2005, mettono in luce, settore per settore, l'azione della Fondazione in attuazione e secondo le linee dei piani programmatici approvati.

Ripartizione degli interventi per settore

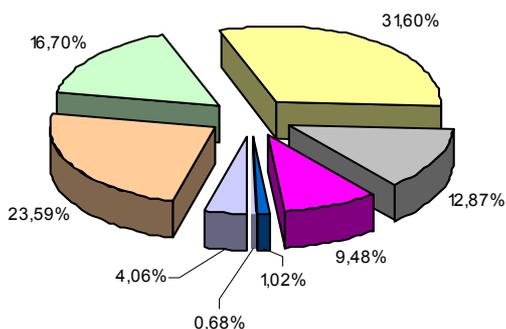
	<i>Importi deliberati</i>	<i>Valori Percentuali</i>
Arte, attività e beni culturali	8.266.449	30,39%
Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa	4.918.900	18,09%
Educazione, istruzione e formazione incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola	4.915.419	18,06%
Attività sportiva	2.610.700	9,58%
Assistenza agli anziani	1.614.600	5,93%
Sviluppo locale e edilizia popolare locale	2.098.500	7,71%
Volontariato, filantropia e beneficenza	1.012.795	3,72%
Sicurezza alimentare e agricoltura di qualità	667.500	2,45%
Ricerca scientifica e tecnologica	453.630	1,67%
Protezione e qualità ambientale	352.500	1,30%
Protezione civile	224.433	0,82%
Protezione dei consumatori	77.000	0,28%
Totali	27.212.426	100,00%



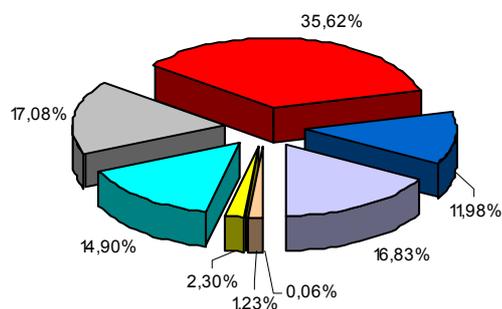
Ripartizione degli interventi per scaglione di importo

Scaglioni di importo		Numero pratiche	%	Totale deliberato	%		
0	500	36	4,06%	16.315	0,06%	36%	
501	2.500	209	23,59%	335.838	1,23%		
2.501	5.000	148	16,70%	626.670	2,30%		
5.001	25.000	280	31,60%	4.054.260	14,90%		
25.001	50.000	114	12,87%	4.648.852	17,08%		
50.001	250.000	84	9,48%	9.690.991	35,62%		64%
250.001	500.000	9	1,02%	3.260.000	11,98%		
500.001	2.500.000	6	0,68%	4.579.500	16,83%		
Totali		886	100,00%	27.212.426	100,00%		

Percentuale su numero di pratiche complessive



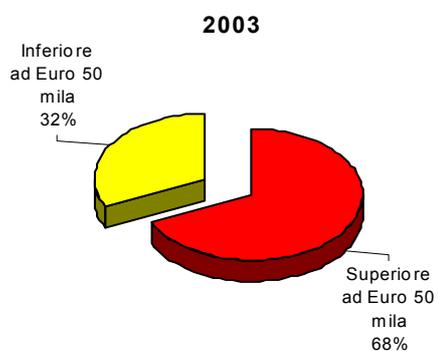
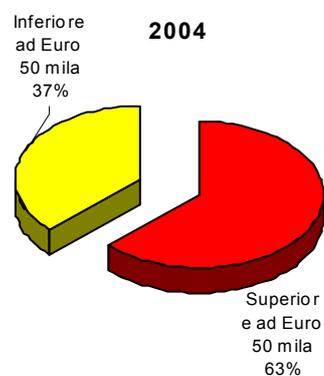
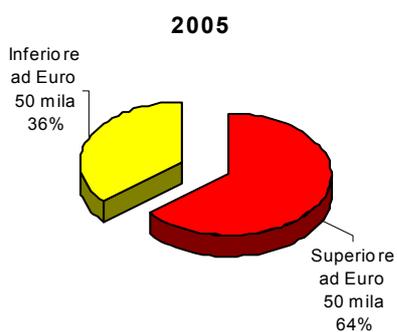
Percentuale sul totale deliberato



0 500	501 2.500
2.501 5.000	5.001 25.000
25.001 50.000	50.001 250.000
250.001 500.000	500.001 2.500.000

Ripartizione degli interventi nel triennio 2003-2005

Importo unitario	Importo complessivo			Numero interventi			Valori percentuali		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Superiore ad Euro 50 mila	17,5	15,6	15,2	99	93	79	64%	63%	68%
Inferiore ad Euro 50 mila	9,7	9,0	7,1	787	742	648	36%	37%	32%



Di seguito vengono elencati gli stanziamenti effettuati nel corso dell'anno 2005 di importo superiore ad Euro 50 mila.

Settore Arte, attività e beni culturali

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 8.266.449,07**

Gli interventi più significativi riguardano:

Comune di Cuneo: progetto di recupero complesso monumentale San Francesco

La Fondazione finanzia interamente il progetto per la ristrutturazione, il recupero e l'utilizzo del complesso monumentale di San Francesco in Cuneo, per la cui realizzazione è prevista una spesa complessiva di circa Euro 3.800.000,00.

La Chiesa francescana costituisce la più rilevante testimonianza architettonica della Cuneo medioevale risultando quindi essere epicentro della sua storia e degli assedi, testimonianza del patrimonio architettonico.

Nel 2004 è stato deliberato un primo stanziamento di Euro 800.000,00 a sostegno degli interventi e eventi culturali in programmazione.

Nel corrente esercizio è stato deliberato il secondo stanziamento di **Euro 1.000.000,00** a fronte del progetto globale.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nei prossimi due esercizi per coprire la spesa complessiva.

Comune di Alba: recupero del complesso della Maddalena

La Fondazione è intervenuta con un primo stanziamento di **Euro 700.000,00** per consentire il recupero del complesso della Maddalena nel centro storico della città per il cui realizzo è prevista una spesa complessiva di circa Euro 2.500.000,00.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nei prossimi due esercizi.

Santuario Basilica della Natività di Maria Santissima di Vicoforte: restauro Campanile e facciata del Santuario

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per la realizzazione della ricerca sulla statica e stabilità del complesso monumentale del Santuario di Vicoforte finanziando anche un assegno di ricerca biennale sul tema "Modellazione numerica ed analisi strutturale delle grandi cupole e degli edifici monumentali in muratura con applicazione al caso di Vicoforte".

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 370.000,00** per le opere di restauro e risanamento conservativo dello spigolo sud-ovest del Campanile e della facciata del Santuario.

Comune di Alba: restauro Chiesa della Maddalena

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per la realizzazione del progetto di restauro della Chiesa della Maddalena.

Il monumento è collocato nella centrale Via Maestra ed è di proprietà comunale. Fa parte del complesso detto "della Maddalena", una volta antico convento delle suore domenicane. La sua costruzione risale al settecento su una preesistente del XIII° secolo, ad opera di uno dei più importanti architetti del '700: Bernardo Antonio Vittone.

Nel corrente esercizio sono stati stanziati contributi per complessivi **Euro 308.000,00** per consentire il completamento dei lavori per il restauro della Chiesa, con il rifacimento dell'impiantistica, del pavimento e il recupero delle volte, della cupola affrescata del presbiterio, oltre ai decori interni.

Le opere, condotte direttamente dalla Fondazione, si sono concluse e nel mese di dicembre sono state presentate al pubblico nel corso di apposita cerimonia.

Diocesi di Alba: restauro Cattedrale San Lorenzo di Alba

La Cattedrale San Lorenzo sorge su Piazza Risorgimento e venne edificata alla fine del '400 ristrutturando in stile gotico-longobardo un edificio romanico della prima metà del XII secolo. L'alta torre campanaria contiene interamente il campanile originario.

La Fondazione era già intervenuta con vari stanziamenti per sostenere il progetto di restauro della Cappella di San Teobaldo, per la torre campanaria, per la realizzazione delle opere di consolidamento, per il restauro della facciata e per le tinteggiature interne della Cattedrale.

Nel corrente esercizio è stato deliberato un contributo di **Euro 300.000,00** per proseguire le opere di consolidamento dell'antico edificio.

Comune di Mondovì: realizzazione varie iniziative culturali

La Fondazione ha deliberato stanziamenti per complessivi **Euro 250.000,00** per la realizzazione di varie iniziative culturali riguardanti la realizzazione di cinque mostre d'arte, per l'organizzazione di iniziative finalizzate alla valorizzazione dei beni culturali della Città e per la realizzazione di manifestazioni estive finalizzate alla diffusione e alla fruizione della musica.

Comune di Borgo San Dalmazzo: ristrutturazione Chiesa di S. Anna

E' stato stanziato un contributo di **Euro 243.000,00** per i lavori di consolidamento e ristrutturazione della Chiesa di S. Anna di proprietà comunale.

Il Comune ha progettato il recupero statico dell'edificio per restituirlo all'uso pubblico. Esso potrebbe infatti costituire il naturale completamento dell'intervento di realizzazione del Memoriale della Deportazione in corso di

realizzazione sul piazzale della stazione ferroviaria e facente parte del progetto "La memoria delle Alpi", offrendosi quale luogo idoneo ad ospitare mostre e visitatori.

Comune di Mondovì: ristrutturazione Chiesa della Missione di Mondovì

La Fondazione è intervenuta con stanziamenti per complessivi Euro 400.000,00 per la realizzazione dei lavori di ristrutturazione della Chiesa della Missione in Mondovì Piazza (San Francesco Saverio) di proprietà comunale, riguardanti principalmente la messa in sicurezza dell'edificio e della balaustra esterna, il rifacimento del tetto, della pavimentazione, dell'impiantistica, il restauro degli affreschi ecc. .

Nel corrente esercizio è stato deliberato un contributo di **Euro 200.000,00** per consentire la prosecuzione dei lavori, che vengono condotti direttamente dalla Fondazione, la quale si è dichiarata favorevole ad intervenire con analogo contributo nel prossimo esercizio per la prosecuzione dell'opera.

Associazione Turismo Cultura Sport di Cuneo: restauro locali ex lavatoi di Cuneo

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 50.000,00 per la realizzazione degli interventi di restauro e rifunzionalizzazione dei locali ex lavatoi per trasformarli in un centro di sperimentazione culturale.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 200.000,00** per sostenere la realizzazione di tale progetto.

Congregazione Oratorio S.Filippo Neri di Mondovì: ristrutturazione Chiesa

La Fondazione è intervenuta con un contributo di **Euro 200.000,00** per consentire la ristrutturazione interna della Chiesa e per il rifacimento del tetto.

La Fondazione si è dichiarata favorevole ad intervenire con analogo contributo nel prossimo esercizio.

Comune di Alba: recupero edificio per Centro Studi Fenogliani

E' stato stanziato un contributo di **Euro 200.000,00** per le opere di completamento del recupero dell'edificio denominato Casa Mulassano da destinare a sede del Centro Studi Fenogliani.

Fondazione Filatoio Rosso di Caraglio: progetto di recupero, restauro e riuso funzionale

Il "Filatoio Rosso" di Caraglio è un edificio del XVII secolo, la più antica ed importante testimonianza in Europa di archeologia industriale e dell'industria serica.

La Fondazione ha già deliberato stanziamenti per oltre Euro 675.000 per consentire l'acquisizione della proprietà da parte del Comune di Caraglio e per la realizzazione del progetto di restauro conservativo e riuso del Filatoio, oltre che per concorrere alle spese occorrenti per la ricostruzione dei macchinari d'epoca

e realizzazione del Museo della Seta e per i lavori di restauro comprendenti anche il completamento della localizzazione originale dei macchinari e del Museo della Seta.

Nel corrente esercizio è stato deliberato un ulteriore stanziamento di **Euro 160.000,00** per la realizzazione del progetto relativo al secondo lotto.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Comune di Dronero: riqualificazione complesso edilizio del Teatro Civico per "fabbrica di cultura" e "polo integrato di inclusione sociale"

La Fondazione era già intervenuta con stanziamenti per Euro 300.000,00 per consentire la realizzazione della riqualificazione strutturale del complesso edilizio del Teatro Civico come nuova "fabbrica di cultura" e "polo integrato di inclusione sociale".

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 150.000,00** per il completamento di tale progetto.

Associazione Centro Culturale San Giuseppe di Alba: restauro Chiesa di Santa Caterina

La Fondazione è già intervenuta con vari stanziamenti per consentire la realizzazione degli interventi all'esterno della splendida e storica Chiesa di Santa Caterina.

Nel corrente esercizio sono stati stanziati contributi per complessivi **Euro 132.000,00** per il completamento dei lavori di recupero e restauro dell'edificio.

Castello di Mombasiglio: ristrutturazione edificio e integrazione attrezzature

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per l'acquisto del Castello di Mombasiglio e per l'allestimento dei locali museali e per la dotazione delle necessarie attrezzature e dei servizi tecnici idonei per la promozione del territorio attraverso momenti rappresentativi delle produzioni agricole ed enogastronomiche e l'istituzione di un centro-servizi territoriale a disposizione degli enti pubblici e delle attività economiche.

Nel corrente esercizio è stato deliberato un ulteriore stanziamento di **Euro 130.000,00** per la realizzazione degli interventi di restauro della torre.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto con analogo contributo anche nel prossimo esercizio.

Comune di Cortemilia: ristrutturazione ex convento francescano

La Fondazione interviene direttamente per la ristrutturazione della chiesa, pregevole edificio del secolo XIV, facente parte del complesso ex convento di

San Francesco di proprietà comunale, destinato ad ospitare pubbliche manifestazioni.

Per finanziare i lavori in corso sono stati stanziati **Euro 120.000,00** e la Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio per consentire la prosecuzione dei lavori.

Questura di Cuneo: ristrutturazione archivio storico della Provincia

E' stato stanziato un contributo di **Euro 105.000,00** per la ristrutturazione dell'archivio storico della Provincia.

Parrocchia S.Dalmazzo di Borgo San Dalmazzo: realizzazione Museo di San Dalmazzo e varie opere di restauro

La Fondazione era già intervenuta negli anni precedenti per concorrere al finanziamento dei primi due lotti di restauri, che avevano riguardato in particolare il consolidamento della antica cripta del secolo XI, il presbiterio, la cappella delle reliquie, la nuova sacrestia e gli scavi archeologici nei locali adiacenti, il restauro delle cappelle interne, della facciata romanica e la realizzazione del sagrato dell'antica abbazia, ecc. .

E' stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 100.000,00** per la realizzazione del Museo di San Dalmazzo, per gli ulteriori restauri e per il rifacimento del tetto della sacrestia.

Progetto Sviluppo Sud – Regione Sardegna

La Fondazione era già intervenuta per la realizzazione del progetto Sviluppo Sud, di cui l'Associazione fra le Casse di Risparmio Italiane si è fatta promotrice in base alla proposta formulata nel 2000 dal Congresso Nazionale di Torino della categoria, proposta finalizzata a ricercare un riequilibrio, a livello nazionale, nella destinazione delle risorse.

La nostra Fondazione si era impegnata con oltre 900.000 Euro a realizzare l'intervento nella regione Sardegna, unitamente alle altre Fondazioni del Piemonte, per cui lo stanziamento complessivo ammonta a Euro 2.300.000,00.

Con tale somma si intende intervenire per la realizzazione di due progetti, l'uno per la valorizzazione e il recupero di siti archeologici nel Parco della Valle del Marghine (province di Nuoro e Oristano) l'altro per il recupero della "Batteria Talmone" nel comune di Palau.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un secondo contributo di **Euro 100.000,00** a sostegno del progetto.

Diocesi di Cuneo: realizzazione Museo Diocesano

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per la realizzazione del museo diocesano. Si tratta della risistemazione dell'intero edificio

(tetto, interni, ecc...) e del suo adeguamento per garantire la fruibilità ai visitatori con l'abbattimento delle barriere architettoniche e l'allestimento di sale espositive.

Nel corrente esercizio la Fondazione è intervenuta con uno stanziamento di **Euro 100.000,00** per assumere a proprio carico gli interessi bancari relativi alla accensione di un finanziamento finalizzato a sostenere le spese per la prosecuzione dei lavori.

Comune di La Morra: restauro Torre Civica

Sono stati stanziati contributi per complessivi **Euro 100.000,00** per la realizzazione del restauro ed il risanamento conservativo della Torre Civica.

L'attuale torre campanaria fu elevata nel 1710 su un troncone a pianta quadrata, vestigia dell'antico castello dei signori di La Morra, dalla cui sommità si può ammirare il panorama di tutta la Langa circostante.

Comune di Mondovì: restauro del palazzo Faussone di Germagnano

E' stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 90.000,00** per il restauro conservativo del palazzo Faussone di Germagnano da adibire Museo della Ceramica.

I precedenti interventi della Fondazione per il recupero della facciata e per il restauro ammontano a oltre complessivi Euro 957.000.

Comune di Cigliè: risanamento conservativo Cappella S.Giorgio

E' stato stanziato un contributo di **Euro 70.000,00** per i lavori di risanamento conservativo della Cappella di S.Giorgio in Località Peironi.

Comune di Roburent: restauro Confraternita S.Antonio

E' stato stanziato un contributo di **Euro 62.500,00** per i lavori di restauro e risanamento conservativo della Confraternita di S.Antonio.

La Fondazione si è dichiarata favorevole ad intervenire con analogo contributo anche nel prossimo esercizio.

Confraternita di S.Giovanni Battista e della Misericordia di Garessio: restauro Oratorio S.Giovanni

La Fondazione era già intervenuta con vari stanziamenti per consentire la realizzazione di urgenti restauri di un edificio sacro, sede dell'omonima Confraternita, ove dal 1700 si svolge senza interruzioni, la sacra rappresentazione de "Il Mortorio" rievocazione storica della passione.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 60.000,00** per il completamento dei lavori di restauro all'apparato decorativo interno dell'Oratorio di S.Giovanni.

Comune di Cuneo: celebrazione del 60° anniversario della morte di Duccio Galimberti

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 50.000,00 per l'organizzazione di vari eventi culturali e manifestazioni in occasione della celebrazione del 60° anniversario della morte di Duccio Galimberti.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** per l'organizzazione di tali manifestazioni.

Comune di Cuneo: manifestazione Scrittorincittà 2005

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per l'organizzazione della tradizionale annuale manifestazione "Scrittorincittà".

Parrocchia San Pietro Apostolo di Savigliano: restauro Chostro Benedettino di San Pietro

La Fondazione è già intervenuta con un contributo di Euro 50.000,00 per la realizzazione delle opere di restauro del Chostro Benedettino di San Pietro.

Nel corrente esercizio è' stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** per sostenere tale progetto.

La Fondazione si è dichiarata favorevole ad intervenire anche nel prossimo esercizio.

Comune di Trezzo Tinella: restauro Torre Campanaria e muri in pietra di langa

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per il restauro conservativo della Torre Campanaria e per il restauro e nuova costruzione dai caratteristici e tipici muri in pietra di langa lungo la strada comunale Fiori.

Parrocchia di San Lorenzo – Frazione Ronchi di Cuneo: lavori risanamento pertinenze Chiesa Parrocchiale

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per i lavori di risanamento e rifunzionalizzazione ad uso comunitario delle pertinenze e annessi della Chiesa Parrocchiale.

Comune di Briaglia: restauro Chiesa ex Confraternita di S.Giovanni

La Fondazione era già intervenuta per consentire la realizzazione dei lavori di restauro e recupero della Chiesa ex Confraternita di S.Giovanni.

Nel corrente esercizio è' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per il completamento dei lavori di restauro.

Parrocchia di San Martino di La Morra: lavori di restauro

La Fondazione era già intervenuta per consentire la realizzazione dei lavori di restauro conservativo delle otto Cappelle interne alla Chiesa.

Nel corrente esercizio è' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per terminare i lavori di restauro conservativo della Navata, del Coro, della Cupola e delle pareti verticali particolarmente degradate.

Parrocchia di San Chiaffredo di Limone Piemonte: lavori di risanamento e consolidamento

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per la realizzazione del progetto di risanamento e consolidamento delle facciate della Chiesa, della canonica e del campanile.

Associazione Culturale Nuvolari di Cuneo: eventi musicali e culturali

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per l'organizzazione dei vari eventi musicali e culturali in programma per l'anno 2005.

Comitato Interculturale Commissione Giustizia e Pace – Diocesi di Cuneo: varie iniziative

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per la realizzazione della Mostra Internazionale del Libro Nord-Sud Parole tra i continenti 2006, della 9° Carovana della Pace e della Giornata Nazionale della Memoria con grande Concerto.

Settore Educazione, istruzione e formazione incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 4.915.418,45**

Gli interventi più significativi riguardano:

Comune di Alba: ristrutturazione fabbricato denominato Ampellion

E' stato stanziato un contributo di **Euro 375.000,00** per i lavori di ristrutturazione del fabbricato denominato Ampellion da destinare a sede decentrata della Università di Torino Facoltà di Agraria.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto con analogo contributo anche nel prossimo esercizio.

Comune di Mondovì: adeguamento norme di sicurezza edifici scolastici

E' stato stanziato un contributo di **Euro 300.000,00** per l'adeguamento alle norme di sicurezza e per l'adeguamento alla legge 626 degli edifici scolastici della Città di Mondovì.

Istituto Professionale per i Servizi Alberghieri e della Ristorazione di Mondovì: ristrutturazione Sala Belvedere

La Fondazione è intervenuta con uno stanziamento di **Euro 250.000,00** per realizzare direttamente la ristrutturazione e l'arredamento integrale della Sala Belvedere dell'Istituto Alberghiero utilizzata sia per le esercitazioni pratiche degli studenti sia per le manifestazioni pubbliche e cene a tema.

I lavori sono stati effettuati nel periodo estivo e la nuova sala è stata inaugurata nell'autunno.

Associazione Amici Università Scienze Gastronomiche di Bra: Biblioteca Universitaria

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 200.000,00 a sostegno della Biblioteca Universitaria della nuova facoltà di Scienze Gastronomiche, la cui realizzazione si svilupperà nel corso di tre anni.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 200.000,00** e la Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Comune di Dronero: acquisto immobili ex stazione

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 100.000,00 per l'acquisto da parte del Comune degli immobili dell'ex stazione, dell'area limitrofa e della tratta Ferroviaria Busca-Dronero da destinare ad uso pubblico e in particolare per utilizzare l'edificio dell'ex stazione a sede di Scuola Materna; tale edificio, costruito intorno al 1910, presenta linee architettoniche di notevole pregio e necessita di interventi urgenti di manutenzione atti ad evitare il degrado cui sarebbe destinato.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 200.000,00** e la Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Comunità Montana Valle Stura di Demonte: realizzazione Polo Scolastico

E' stato stanziato un contributo di **Euro 200.000,00** per la realizzazione in località Piano Quinto nel Comune di Roccasparvera di un polo scolastico composto da: Scuola Materna, Elementare, palestra e mensa a servizio dei cinque Comuni della Bassa Valle.

Provincia di Cuneo: insediamenti universitari

La Fondazione è intervenuta a favore dell'Amministrazione Provinciale con uno stanziamento di **Euro 150.000,00** per sostenere le spese relative agli insediamenti universitari in Provincia di Cuneo.

CRESO-Consorzio per l'Ortofrutticoltura Piemontese di Cuneo: realizzazione Centro di sperimentazione divulgazione e formazione per la frutticoltura

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per la realizzazione di un Centro di istruzione, sperimentazione, divulgazione e formazione per la frutticoltura di Manta.

Nel corrente esercizio la Fondazione ha stanziato un ulteriore contributo di **Euro 150.000,00** per consentire la realizzazione di tale progetto.

Comune di Villanova Mondovì: costruzione edificio Scuola Materna

E' stato erogato un contributo di **Euro 131.328,66** per la copertura integrale degli interessi bancari relativamente all'accensione di un finanziamento decennale di

Euro 700.000,00 che il Comune ha ottenuto per la costruzione di un nuovo edificio destinato a Scuola Materna.

Comune di Robilante: ampliamento e adeguamento della Scuola Materna e della Scuola Media e realizzazione di una nuova palestra

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per consentire l'ampliamento e la ristrutturazione della Scuola Materna e della Scuola Media e per la realizzazione di una nuova palestra adiacente e confinante con l'insieme dei due edifici scolastici.

Nel corrente esercizio la Fondazione ha stanziato un ulteriore contributo di **Euro 130.000,00** per la realizzazione di tali opere.

Facoltà di Giurisprudenza dell'Università di Torino: acquisto di materiale per la Biblioteca Universitaria di Cuneo

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per l'acquisto di materiale bibliografico cartaceo e informatico multimediale per la Biblioteca Universitaria di Cuneo in campo giuridico, politico e socio-economico e in parte per le spese di allestimento della sede provvisoria della Biblioteca stessa nonché di catalogazione del materiale librario e multimediale.

Nel corrente esercizio la Fondazione ha stanziato un ulteriore contributo di **Euro 129.100,00** per la realizzazione di tale progetto.

Oratorio Salesiano Don Bosco di Cuneo: potenziamento impianti dell'oratorio e sportivi

La Fondazione era già intervenuta con uno stanziamento di Euro 100.000,00 per la riqualificazione e potenziamento degli impianti dell'oratorio sia per le attività sportive che per quelle aggregative ed educative.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 100.000,00** e la Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Comune di Busca: nuova sede Istituto Musicale

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per i lavori di ristrutturazione del fabbricato sede dell'Istituto Musicale.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 100.000,00** per il completamento della nuova sede dell'Istituto Musicale con l'acquisto di attrezzature e arredi.

Scuola Materna Desmè – Parrocchia S.Giuseppe di Borgo S.Giuseppe – Cuneo: ristrutturazione e ampliamento Scuola Materna

Sono stati stanziati contributi per complessivi **Euro 100.000,00** per i lavori di ristrutturazione e ampliamento della Scuola Materna.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Comune di Roccaforte Mondovì: realizzazione palestra polisportiva comunale

E' stato stanziato un contributo di **Euro 100.000,00** per i lavori di realizzazione di una palestra polisportiva comunale.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Parrocchia San Paolo di Cuneo: costruzione nuovo Centro Parrocchiale

La Fondazione era già intervenuta per la realizzazione di un centro di incontro polivalente.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 100.000,00** per la costruzione del nuovo Centro Parrocchiale comprensivo di aule catechistiche, oratorio per i giovani e centro anziani.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Comune di Murazzano: costruzione nuovo edificio scolastico

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per la realizzazione del nuovo edificio scolastico.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 100.000,00** per il completamento della costruzione del nuovo edificio scolastico.

Comune di Monticello d'Alba: ristrutturazione edificio Scuola Elementare

E' stato stanziato un contributo di **Euro 80.000,00** per i lavori di ristrutturazione, ampliamento e adeguamento alla normativa dell'edificio scolastico che ospita la Scuola Elementare.

Parrocchia Santa Maria Maggiore di Borgo Ferrone di Mondovì: ristrutturazione locali Oratorio

E' stato stanziato un contributo di **Euro 75.000,00** per la ristrutturazione dei locali adibiti ad Oratorio e per i locali dove si svolgono varie attività parrocchiali.

La Fondazione si è dichiarata favorevole ad intervenire con analogo contributo anche nel prossimo esercizio.

Comune di Niella Tanaro: completamento complesso ricreativo e socio-culturale

La Fondazione era già intervenuta con uno stanziamento di Euro 50.000,00 per la realizzazione di un fabbricato polifunzionale.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 75.000,00** per i lavori di completamento del complesso ricreativo e socio-culturale.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Comune di Valgrana: completamento lavori della Scuola Materna

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 103.291,38 per la realizzazione del secondo lotto dei lavori di costruzione della Scuola Materna della Valle Grana al fine di creare una struttura adeguata per il Comune, per tutta la cittadinanza della valle ed in parte anche di Caraglio.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 65.000,00** per i lavori di completamento del progetto.

Istituto di Istruzione Superiore con Sez. Associate IPSIA "F.Garelli" e IPSSCT "M.Bellisario di Mondovì: implementazione laboratori per nuovo corso Odontotecnici

E' stato stanziato un contributo di **Euro 60.000,00** da utilizzare in tre anni per l'implementazione e riconversione dei laboratori con nuove attrezzature per il nuovo corso Odontotecnici che inizia con l'anno scolastico 2005/2006.

Comune di Mondovì: progetto Giovani 2005

E' stato stanziato un contributo di **Euro 55.000,00** per la realizzazione del Progetto Giovani 2005. Tale progetto comprende iniziative di intervento rivolte ai giovani quali "Ufficio Informagiovani", il Circolo Studentesco "Arcipelago" e "SpazioMusica" e la funzione "collante" – il lavoro con la comunità locale: quattro funzioni complementari per dare risposte organiche ai bisogni del mondo giovanile monregalese.

Università degli Studi di Torino-Facoltà di Medicina Veterinaria

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 50.000,00 per sostenere le spese per la sistemazione nel Comune di Moretta e in collaborazione con tale Comune di una sala polivalente per conferenze e congressi.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** e la Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere l'iniziativa anche nel prossimo esercizio.

Scuola Materna Demichelis Mondino di Cuneo: ampliamento edificio

La Fondazione era già intervenuta per sostenere le spese di ampliamento dell'edificio con due nuove aule scolastiche, spostamento della cucina e della mensa, nuovi servizi igienici e nuovi locali.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per la realizzazione del progetto e la Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere le spese anche nel prossimo esercizio.

Istituto Tecnico Industriale Statale M. Del Pozzo di Cuneo: progetto Ambiente

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per la realizzazione del progetto Ambiente – Energia – Alimenti.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Formazione Professionale Alba Barolo di Alba: manutenzione e acquisto nuovi macchinari e attrezzature

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per la manutenzione straordinaria, la revisione e l'adeguamento alle norme di sicurezza delle attrezzature macchine utensili e per l'acquisto di nuovi macchinari ed attrezzature.

Comune di Villafalletto: ristrutturazione e ampliamento Scuola Materna Statale

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per i lavori di ristrutturazione ed ampliamento della Scuola Materna Statale.

Comune di Bernezzo: ampliamento edificio Scuola Media

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per i lavori di ampliamento dell'edificio adibito a Scuola Media per creare nuove aule e laboratori ad uso didattico.

Asilo Infantile Francesca Mussone – I.P.A.B. di Castellinaldo: acquisto immobile e potenziamento struttura

La Fondazione era già intervenuta per sostenere il Comune nelle spese di ampliamento della Scuola Materna.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** per l'acquisto dell'immobile adiacente all'attuale fabbricato che ospita tale Scuola e per i lavori di ristrutturazione e potenziamento della struttura con l'inserimento di un micronido integrato.

Parrocchia Maria Vergine Assunta di Garessio: ristrutturazione salone polivalente

E' stato stanziato un contributo per la copertura integrale degli interessi bancari entro un importo massimo di **Euro 50.000,00** relativamente di un finanziamento bancario quindicinale sui 150.000 Euro in capo alla Parrocchia per poter terminare i lavori di ristrutturazione ed adeguamento di un salone polivalente a servizio della comunità locale.

Parrocchia San Nicolao di Vernante: costruzione nuova Scuola Materna

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per i lavori di costruzione di una nuova Scuola Materna.

Settore Attività sportiva

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 2.610.700,00**

Gli interventi più significativi riguardano:

Provincia di Cuneo: opere di accompagnamento delle Olimpiadi di Torino 2006

La Fondazione era già intervenuta con stanziamenti per Euro 575.000,00 per la realizzazione delle opere di accompagnamento delle Olimpiadi di Torino 2006.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 425.000,00** per la realizzazione di tale progetto.

Club Alpino Italiano – Sezione di Mondovì: ampliamento Rifugio Havis De Giorgio in Alta Val Ellero

E' stato stanziato un contributo di **Euro 390.000,00** per la ristrutturazione e l'ampliamento del Rifugio Havis De Giorgio in Alta Val Ellero.

Comune di Borgo San Dalmazzo: ampliamento Centro Sportivo

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 129.000,00 per consentire la realizzazione dei lavori di ampliamento del Centro Sportivo sito in Via Matteotti a Borgo San Dalmazzo.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 129.000,00** per il completamento di tale progetto.

Comune di Alba: realizzazione copertura complesso sportivo Frazione Mussotto

E' stato stanziato un contributo **Euro 100.000,00** per la realizzazione di una copertura con tensostruttura a travi lamellari del campo polivalente pallavolo e tennis del complesso sportivo Renzo Saglietti della Frazione Mussotto.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Comune di Mondovì: varie attività sportive e manutenzione impianti

E' stato stanziato un contributo di **Euro 90.000,00** per la realizzazione di varie attività per la promozione della pratica dello sport e per i lavori di manutenzione straordinaria sugli impianti sportivi.

Comune di Mondovì: costruzione spogliatoi area sportiva Località Beila

La Fondazione era già intervenuta con uno stanziamento di Euro 110.000,00 per la costruzione di nuovi spogliatoi a servizio dell'area sportiva di atletica leggera in Località Beila.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 70.000,00** per il completamento dei lavori.

Club Alpino Italiano – Sezione di Cuneo: realizzazione centralina idroelettrica presso il Rifugio CAI Remondino in Valle Gesso

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 60.000,00 per la realizzazione della centralina idroelettrica presso il Rifugio CAI Remondino in Valle Gesso.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 60.000,00** per il completamento del progetto.

Associazione Sportiva Pallone Elastico San Biagio di Mondovì: ristrutturazione Sferisterio

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 30.000,00 per i lavori di ampliamento ed adeguamento dello Sferisterio di San Biagio di Mondovì.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 60.000,00** per la ristrutturazione dello Sferisterio.

Comune di Roccabruna: costruzione piscina centro sportivo polifunzionale Val Maira

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per la costruzione della piscina del centro sportivo polifunzionale Val Maira.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** per la realizzazione dell'opera.

Comune di Pradleves: interventi per Pista di Pattinaggio su ghiaccio artificiale

E' stato stanziato un contributo **Euro 50.000,00** per consentire l'installazione di un nuovo sistema di refrigerazione ed adeguamento alle norme sulla sicurezza della Pista di Pattinaggio su ghiaccio artificiale.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Amici del Centenario A.C. Cuneo 1905/2005 di Cuneo: celebrazione centenario e stampa volume

E' stato stanziato un contributo **Euro 50.000,00** per l'organizzazione di varie iniziative e manifestazioni in programma per le celebrazioni del Centenario della Società Cuneo Calcio 1905 e per la ristampa del volume "Da Cent'anni nel Pallone".

Comune di Nucetto: completamento del campo da calcio

La Fondazione era già intervenuta per consentire la realizzazione dei lavori di rifacimento del manto del campo di calcio di Nucetto.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** per i lavori di completamento del campo di calcio.

Comune di Montaldo di Mondovì: impianto Golfistico in Località Pul

La Fondazione era già intervenuta con stanziamenti per Euro 206.582,76 per la realizzazione di un campo da Golf pubblico a nove buche.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** per gli interventi di completamento ed accessori per la fruizione dell'impianto Golfistico in Località Pul.

Settore Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 4.918.900,00** realizzando interventi propri per soddisfare esigenze della sanità e dell'assistenza pubblica mediante acquisti, direttamente effettuati dalla Fondazione, di attrezzature sanitarie donate alle strutture ospedaliere e alle A.S.L. della provincia e precisamente:

- in favore all'Azienda Sanitaria Locale n. 18 di Alba-Bra:
 - primo stanziamento di **Euro 700.000,00** (da completare nel prossimo esercizio con altri Euro 1.300.000) per consentire così la donazione all'ospedale di un'antenna di Radioterapia per cui è prevista una spesa complessiva di 2 milioni di Euro;
 - stanziamento di **Euro 320.000,00** per realizzare l'adeguamento strutturale e tecnologico del Reparto di Medicina 2 del Presidio Ospedaliero di Alba.
- in favore dell'Azienda Ospedaliera S.Croce e Carle di Cuneo stanziamento di **Euro 1.000.000,00** finalizzato all'acquisto di un'apparecchiatura di Tomografia Assiale Computerizzata (TAC) Brilliance a 64 channel da donare all'ospedale di Cuneo.

Gli ulteriori interventi effettuati nel settore e maggiormente significativi riguardano:**Azienda Sanitaria Locale n. 16 di Mondovì-Ceva: progetto nuovo Ospedale**

La Fondazione è intervenuta con un primo stanziamento di **Euro 800.000,00** per la realizzazione del progetto di potenziamento del nuovo Ospedale.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Azienda Sanitaria Locale n. 15 di Cuneo: acquisto attrezzature e attivazione incarichi professionali

E' stato stanziato un contributo di **Euro 629.500,00** per la sostituzione del parco automezzi, per l'implementazione del sistema informativo aziendale, per l'acquisto di attrezzature per il corretto funzionamento delle attività sanitarie distrettuali, per l'acquisto di attrezzature per il Servizio di Riabilitazione e Recupero Funzionale, per l'acquisto di arredi per il Centro Diurno del Servizio di Igiene Mentale e per l'attivazione di incarichi professionali.

Croce Rossa Italiana – Comitato Provinciale di Cuneo: ampliamento della sede di Cuneo

La Fondazione era già intervenuta con stanziamenti per Euro 300.000,00 per la realizzazione dei lavori di completamento della sede di Cuneo consistente nella realizzazione di uffici, magazzini, garage per mezzi di Protezione Civile, sale riunioni e adeguamento delle strutture esistenti.

Nel corso dell'esercizio sono stati stanziati ulteriori **Euro 300.000,00** per i lavori di ampliamento della sede e per l'adeguamento delle strutture esistenti.

Azienda Ospedaliera S.Croce e Carle di Cuneo: assegnazione Borse di studio

E' stato stanziato un contributo di **Euro 217.800,00** per il finanziamento di borse di studio per la frequenza dei medici specializzandi presso l'Ospedale Santa Croce e per il personale sanitario non medico (biologi, fisici) per l'anno accademico 2003/2004 e per il finanziamento di una borsa di studio per un laureato in scienze umanistiche.

Cooperativa Sociale a.r.l. Insieme a Voi di Cuneo: ristrutturazione fabbricato

La Fondazione era già intervenuta negli scorsi anni stanziando complessivamente oltre Euro 700.000,00 per consentire il completamento dei lavori di ristrutturazione e arredo di un immobile in Busca (ex villa Ferrero) al fine di realizzare una Residenza Assistenziale Flessibile per portatori di handicap con un complesso di servizi complementari e con aule polivalenti per attività di animazione, di formazione e di aggregazione sociale.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 100.000,00** per la ristrutturazione di un fabbricato inserito nel contesto della proprietà Villa Ferrero.

Azienda Sanitaria Locale n. 17 di Savigliano: progetto di informatizzazione

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 50.000,00 per la realizzazione del progetto di informatizzazione del Dipartimento di Patologia Clinica degli Ospedali di Fossano, Saluzzo e Savigliano.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 100.000,00**.

Azienda Ospedaliera Santa Croce e Carle di Cuneo: progetto ricerca contro il cancro

La Fondazione era già intervenuta con un contributo di Euro 50.000,00 per la realizzazione di un progetto finalizzato alla ricerca contro il cancro.

La Fondazione ha sostenuto il progetto anche nel corrente esercizio con un ulteriore contributo di **Euro 100.000,00**.

Croce Rossa Italiana – Comitato Locale di Busca: ristrutturazione della sede

E' stato stanziato un contributo di **Euro 75.000,00** per i lavori di ristrutturazione e adeguamento alla normativa vigente della Sede.

La Fondazione si è dichiarata favorevole ad intervenire con analogo contributo anche nel prossimo esercizio.

Consorzio Sinergie Sociali di Cuneo: struttura polivalente di Bossolasco

E' stato stanziato un contributo per la copertura degli interessi bancari, entro un importo massimo di **Euro 70.000,00**, relativi alla accensione di un finanziamento bancario decennale per la realizzazione della struttura polivalente di Bossolasco

destinata ad ospitare portatori di handicap, anziani non autosufficienti, locali ambulatoriali dell'ASL e locali per i servizi socio-assistenziali della Comunità Montana Alta Langa e Centro diurno di incontro per anziani.

Comune di Magliano Alpi: realizzazione di ambulatori medici

E' stato stanziato un contributo di **Euro 70.000,00** per la ristrutturazione del piano terra del palazzo comunale per consentire il trasferimento in tali locali degli ambulatori medici convenzionati.

Comune di Bra: ampliamento palazzetto dello sport

La Fondazione era già intervenuta con stanziamenti per Euro 87.500,00 per la realizzazione dell'ampliamento del palazzetto dello sport per permettere la fruibilità ai portatori di handicap.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 62.500,00**.

Comune di Cervasca: nuovo Centro Diurno Socio Terapeutico per disabili

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per i lavori di ristrutturazione di parte dell'ex Cascina Pellegrino da adibire a sede del nuovo Centro Diurno Socio-Terapeutico per disabili.

La Fondazione si è dichiarata favorevole ad intervenire con ulteriori stanziamenti nei prossimi due esercizi.

Lega Italiana per la Lotta contro i Tumori – Sezione Provinciale di Cuneo: a sostegno varie iniziative

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** a sostegno dell'attività per la promozione della Campagna di informazione e prevenzione.

Settore Assistenza agli anziani

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 1.614.600,00**

Gli interventi più significativi riguardano:

Casa di Riposo La Divina Misericordia di Montà: costruzione Residenza Assistenziale Flessibile

La Fondazione era già intervenuta con stanziamenti per complessivi Euro 500.000,00 per la nuova costruzione di una Residenza Assistenziale Flessibile per sessanta posti letto in sostituzione del presidio esistente.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 250.000,00** per la realizzazione di tale progetto.

Casa di Riposo S.Andrea di Castiglione Tinella: ristrutturazione e realizzazione residenza protetta psicogeriatrica

La Fondazione era già intervenuta con uno stanziamento di Euro 250.000,00 per i lavori di ristrutturazione del padiglione Vallainc e per la realizzazione di una residenza protetta psicogeriatrica.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 250.000,00** per consentire la realizzazione di tale progetto.

Casa di Riposo Ottolenghi di Alba: lavori di ristrutturazione

La Fondazione è già intervenuta negli scorsi anni per consentire la realizzazione di vari interventi di ristrutturazione necessari per adeguare il fabbricato alle nuove esigenze e quindi creare una moderna Casa di Riposo per gli anziani albesi.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 120.000,00** per il rifacimento di alcuni impianti, per i lavori di tinteggiatura e l'acquisto di attrezzature.

Casa di Riposo Margherita Farinasso di Monticello d'Alba: ristrutturazione e ampliamento per nuclei RAF

E' stato stanziato un contributo di **Euro 100.000,00** per la realizzazione dei lavori di ristrutturazione ed ampliamento della sede della Casa di Riposo per la realizzazione di due nuclei RAF per ospitare anziani non autosufficienti.

Comune di Montanera: ristrutturazione fabbricato ad uso polivalente

La Fondazione era già intervenuta per i lavori di ristrutturazione edilizia del fabbricato da destinarsi ad uso socio-assistenziale, centro anziani e sala polivalente.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 80.000,00** per consentire il completamento del terzo lotto dei lavori di ristrutturazione.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Istituto Assistenziale Beata Vergine di Hall di Murazzano

La Fondazione era già intervenuta per la ristrutturazione, l'ampliamento e l'adeguamento alle norme igieniche e di sicurezza del fabbricato.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo per la copertura integrale degli interessi bancari, entro un importo massimo di **Euro 75.000,00**, relativi ad un finanziamento bancario quindicinale di massimo Euro 275.000,00 finalizzato al completamento dei lavori di ristrutturazione del fabbricato sede dell'Istituto.

Comune di Peveragno: realizzazione struttura polivalente

E' stato stanziato un contributo di **Euro 70.000,00** per la realizzazione di una struttura polivalente da utilizzare per le varie manifestazioni sociali, culturali, sportive e per iniziative a vantaggio della terza età.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto anche nel prossimo esercizio.

Comune di Castelletto Uzzone: ristrutturazione fabbricato per anziani autosufficienti

E' stato stanziato un contributo di **Euro 60.000,00** per consentire la ristrutturazione e il riadattamento di un fabbricato destinato ad accogliere una Comunità Familiare per anziani autosufficienti.

Casa di Riposo Casa Nostra di Beinette: ristrutturazione fabbricato e arredamento

La Fondazione era già intervenuta per la ristrutturazione, l'ampliamento e l'adeguamento alle norme igieniche e di sicurezza del fabbricato.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** per la prosecuzione dei lavori di ristrutturazione e per le spese di arredamento.

Casa di Riposo Maria Assunta di Castellerò di Corneliano d'Alba: ristrutturazione fabbricato e arredamento

La Fondazione era già intervenuta per la ristrutturazione, opere impiantistiche, arredi e attrezzature.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per la prosecuzione dei lavori di ristrutturazione ed adeguamento dei servizi igienici e acquisto nuovo arredamento delle stanze degli ospiti.

Cooperativa Sociale Progetto Emmaus di Alba: ristrutturazione Canonica di Pollenzo per Comunità Alloggio

La Fondazione era già intervenuta per i lavori di risanamento conservativo della canonica della Chiesa di San Vittore di Pollenzo per la realizzazione di locali da adibirsi a comunità alloggio per disabili – Comunità Aurora.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** per la realizzazione di tale progetto.

Comune di Torresina: realizzazione mini alloggi per anziani e locale polivalente

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per i lavori di ristrutturazione dell'immobile di proprietà della Curia Vescovile di Mondovì, avuto in comodato trentennale, per realizzare mini alloggi da destinare agli anziani bisognosi e un locale polivalente da destinare ad attività sociali.

Casa di Riposo Ca'Mia di Pocapaglia: adeguamento e ampliamento struttura

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per i lavori di adeguamento e ampliamento della attuale struttura per la realizzazione di un Centro di Servizi per gli anziani e gli adulti in difficoltà.

Casa Don Dalmasso di Bernezzo: ristrutturazione locali

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.000,00** per i lavori di ristrutturazione di alcuni locali, per il rifacimento dell'area esterna e per la messa a norma dell'impianto elettrico.

Settore Volontariato, filantropia e beneficenza

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 1.012.795,36**.

Gli interventi più significativi riguardano:Intervento a favore delle popolazioni del sud est asiatico

E' stato stanziato un contributo di **Euro 100.000,00** a favore della Caritas Nazionale per intervenire a favore delle popolazioni del sud est asiatico colpite dal maremoto.

Comunità Papa Giovanni XXIII di Rimini: acquisto immobile per casa famiglia a San Bernardo di Cervasca

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 85.000,00** in aggiunta al precedente stanziamento per l'acquisto dell'immobile che ospita la casa famiglia San Martino a San Bernardo di Cervasca.

Associazione Accoglienza Infanzia N.S. di Fatima di Ceva: realizzazione nuova struttura

La Fondazione era già intervenuta con stanziamenti per Euro 300.000 per consentire la realizzazione di una nuova struttura più adeguata per accoglienza, educazione e formazione di bambini di ogni età con gravi problemi familiari.

Nel corrente esercizio è stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 70.000,00** per ultimare i lavori di costruzione della nuova sede.

Comitato Interculturale Commissione Giustizia e Pace – Diocesi di Cuneo

E' stato stanziato un contributo di **Euro 50.300,00** per l'organizzazione del grande concerto della Giornata della Memoria e per l'organizzazione della 5° edizione della mostra internazionale del libro "Parole tra i Continenti".

Diocesi di Alba: nuovo Centro Religioso della Diocesi di Marsabit in Kenia

E' stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** in aggiunta al precedente stanziamento per i lavori di completamento del Santuario Mariano e del nuovo centro sociale della Diocesi di Marsabit nel Nord del Kenia.

Comune di Castellinaldo: lavori di ristrutturazione dell'immobile denominato ACLI

La Fondazione era già intervenuta con precedenti stanziamenti per i lavori di ristrutturazione dell'immobile denominato ACLI.

Nel corrente esercizio è' stato stanziato un ulteriore contributo di **Euro 50.000,00** per terminare i lavori di ristrutturazione di tale immobile da destinare ad uso polifunzionale per le esigenze sul territorio dei giovani e degli anziani.

Settore Ricerca scientifica e tecnologica

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 453.630,00**

Gli interventi più significativi riguardano:Politecnico di Torino – Sede Decentrata di Mondovì

E' stato stanziato un contributo di **Euro 175.000,00** per finanziare dieci borse di studio da Euro 4.000,00 caduna per ognuno dei due corsi di laurea specialistica in Ingegneria Civile per la Gestione delle Acque e in Ingegneria Meccanica - orientamento Agroalimentare da assegnare a studenti non residenti nelle province di Cuneo, Savona e Imperia, sia per l'anno accademico 2004/2005 che per il successivo 2005/2006.

Politecnico di Torino – Dipartimento di Energetica

E' stato stanziato un contributo di **Euro 52.130,00** per finanziare un dottorato di ricerca e sviluppo presso il Laboratorio di Energetica in costituzione presso Tecnogrande e attività di supporto alla didattica presso la sede di Mondovì.

Settore Sviluppo locale e edilizia popolare locale

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 2.098.500,00**

Gli interventi più significativi riguardano:

- stanziamento di **Euro 750.000,00** a favore della Provincia di Cuneo a sostegno dello sviluppo locale per quanto concerne, in particolare, le vie di comunicazione e la logistica della Provincia di Cuneo;
- stanziamento di **Euro 125.000,00** a favore della Confcommercio di Cuneo per la ristrutturazione e la sopraelevazione di un fabbricato già esistente da adibire a

nuova sede provinciale della Confcommercio con realizzo di sala polivalente a servizio anche del Comune di Cuneo secondo apposita convenzione.

La Fondazione si è dichiarata favorevole a sostenere il progetto con analogo contributo anche nel prossimo esercizio;

- stanziamento di **Euro 100.000,00** a favore del Consorzio Turistico Le Alpi del Mare Granda Sud Ovest di Vicoforte per la predisposizione di un'agenda giornaliera che raccoglie tutte le manifestazioni che si tengono nei Comuni del Consorzio nel periodo maggio/novembre 2005;
- stanziamento di **Euro 100.000,00** a favore del Comune di Frabosa Soprana per il completamento della ristrutturazione dell'immobile ex Cinema in località Capoluogo e per l'acquisto di nuovo arredamento;
- stanziamento di **Euro 100.000,00** a favore della Colonia Agricola Provinciale del Beila di Mondovì per i lavori di recupero totale della struttura e per l'acquisto di attrezzature;
- stanziamento di **Euro 80.000,00** a favore dell'Ente Turismo Alba, Bra, Langhe e Roero di Alba per la realizzazione di progetti ed eventi relativi alla promozione dei prodotti turistici legati alla natura e all'enogastronomia di Langhe e Roero;
- stanziamento di **Euro 80.000,00** a favore dell'Ente Fiera del Tartufo Bianco di Alba, per l'organizzazione della 75° edizione della Fiera Nazionale del Tartufo Bianco d'Alba;
- stanziamento di **Euro 50.000,00** a favore del Comune di Marmora per la creazione di un centro servizi mediante la costruzione di un complesso multifunzionale per la pratica sportiva utile alla diffusione turistica del Comune di Marmora e del Comune di Canosio;
- stanziamento di **Euro 50.000,00** a favore del Comune di Mondovì per l'acquisto di attrezzature da destinare al settore manifestazioni e turismo;
- stanziamento di **Euro 50.000,00** a favore del Comune di Mondovì per l'organizzazione di manifestazioni natalizie e iniziative di animazione durante il periodo natalizio;
- stanziamento di **Euro 50.000,00** a favore del Comune di La Morra per interventi di ristrutturazione e risanamento conservativo su immobile ubicato in Frazione S.Maria da destinare a attività culturali, sportive o ricreative;
- stanziamento di **Euro 50.000,00** a favore del Comune di Ceva per l'organizzazione e la realizzazione di varie manifestazioni in programma per l'anno 2005.

Settore Protezione e Qualità ambientale

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 352.500,00**

Gli interventi più significativi riguardano:

- stanziamento di **Euro 150.000,00** a favore della Comunità Montana Alta Langa di Bossolasco per la realizzazione del progetto dal titolo "Dalla ricerca delle tradizioni culturali locali alla tutela e valorizzazione integrata del patrimonio ambientale, paesaggistico e produttivo delle Langhe e del Roero" in collaborazione con altri Enti;
- stanziamento di **Euro 70.000,00** a favore della Comunità Montana Alta Val Tanaro di Garessio per la realizzazione del progetto integrato delle tre strutture a servizio sovracomunale nei Comuni di Ormea, Bagnasco e Garessio a sostegno dell'attività di tutela ambientale;
- stanziamento di **Euro 50.000,00** a favore della Comunità Montana Valli Monregalesi di Vicoforte per la realizzazione nel Comune di San Michele Mondovì di struttura sovracomunale quale progetto integrato a sostegno delle attività di tutela ambientale.

Settore Sicurezza alimentare e agricoltura di qualità

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 667.500,00**

Gli interventi più significativi riguardano:

- stanziamento di **Euro 110.000,00** a favore del Comune di Alba per la realizzazione delle iniziative inerenti lo svolgimento della 74° Fiera Nazionale del Tartufo Bianco d'Alba (Euro 75.000,00), per la realizzazione di Vinum (Euro 30.000,00) e per l'organizzazione della 75° Rassegna Bovina di Razza Piemontese (Euro 5.000);
- stanziamento di **Euro 70.000,00** a favore del Comune di Mondovì per l'organizzazione della Fiera Regionale del Tartufo Peccati di Gola;
- stanziamento di **Euro 50.000,00** a favore del Comune di Cuneo per le spese di organizzazione dell'annuale Fiera del Marrone 2005;
- stanziamento di **Euro 50.000,00** a favore del Comune di Bra per l'organizzazione della manifestazione Cheese 2005-Le Forme del Latte.

Settore Protezione dei Consumatori

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 77.000,00** relativi a vari interventi di importo contenuto.

Settore Protezione Civile

In tale settore sono stati effettuati stanziamenti per complessivi **Euro 224.432,74**

L'intervento più significativo riguarda:

- stanziamento di **Euro 117.932,74** a favore del Comune di Mondovì per la realizzazione della nuova sede di Protezione Civile Comunale.

Enti ed organismi

Oltre che nell'associazione di categoria ACRI di Roma ed in quella delle Fondazioni delle Casse di Risparmio Piemontesi, la Fondazione è presente in realtà di tipo prevalentemente associativo che hanno scopi ed oggetti in linea con quelli statutariamente previsti dalla Fondazione stessa.

Al 31 dicembre 2005 la Fondazione fa parte dei seguenti Enti:

Associazione Cuneo Trend - Cuneo

Associazione Pro Natura - Cuneo

Associazione Centro Studi di Letteratura, Storia, Arte e Cultura "Beppe Fenoglio" - Alba

Associazione amici dell'Università di Scienze Gastronomiche di Pollenzo - Bra

Fondazione Cassa di Risparmio di Saluzzo - Saluzzo

Fondazione Giovanni Gorla - Asti.

Per alcuni altri Enti (scuole materne, case di riposo, associazioni culturali, fondazioni) è previsto, dai relativi Statuti, che la Fondazione provveda a designare alcuni amministratori in seno ai rispettivi organi locali.

BILANCIO al 31 dicembre 2005

Stato Patrimoniale

ATTIVO		Esercizio 2005	Esercizio 2004
1	Immobilizzazioni materiali e immateriali	8.079.581	8.141.984
	a) beni immobili	7.339.867	7.309.164
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	7.339.867	7.309.164
	b) beni mobili d'arte	445.023	440.438
	c) beni mobili strumentali	274.917	355.973
	d) altri beni	19.774	36.409
2	Immobilizzazioni finanziarie	732.134.535	758.642.627
	b) altre partecipazioni	368.698.802	356.827.215
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	c) titoli di debito	63.775.251	136.853.291
	d) altri titoli	298.382.844	264.212.121
	e) contratti di associazione in partecipazione	1277.638	750.000
3	Strumenti finanziari non immobilizzati	357.204.353	309.162.406
	a) strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale	239.494.707	229.656.014
	b) strumenti finanziari quotati	97.709.646	49.516.378
	di cui:		
	- titoli di debito	11.398.422	9.041.063
	- titoli di capitale	77.556.695	33.365.698
	- parti di organismi di investimento collettivo del risparmio	8.754.529	7.109.617
	c) strumenti finanziari non quotati	20.000.000	29.990.014
	di cui:		
	- titoli di debito	20.000.000	29.990.014
	- titoli di capitale		
	- parti di organismi di investimento collettivo del risparmio		
4	Crediti	216.192.334	203.496.179
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	186.197.237	173.794.924
5	Disponibilità liquide	10.218.298	11.251.534
7	Ratei e risconti attivi	2.919.183	3.420.298
	TOTALE ATTIVITA'	1.326.748.284	1.294.115.028

PASSIVO		Esercizio 2005	Esercizio 2004
1	Patrimonio netto	1208.703.941	1.189.999.528
	a) fondo di dotazione	320.000.000	320.000.000
	c) riserva da rivalutazioni e plusvalenze	793.088.693	793.088.693
	d) riserva obbligatoria	53.763.712	43.075.476
	e) riserva per l'integrità del patrimonio	4.185.1536	33.835.359
2	Fondi per l'attività di istituto	39.646.109	26.823.758
	a) fondo di stabilizzazione interventi istituzionali	2.672.059	0
	b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	23.688.848	21886.692
	c) fondi per erogazioni negli altri settori statutari	5.568.777	4.937.066
	d) fondo per la realizzazione del Progetto Sud	7.716.425	0
3	Fondi per rischi ed oneri	25.322.245	24.979.383
4	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	204.707	232.971
5	Erogazioni deliberate	37.570.335	35.170.446
	a) nei settori rilevanti	32.127.194	23.479.496
	b) negli altri settori statutari	5.443.141	11.690.950
6	Fondo per il volontariato	5.129.366	10.937.082
7	Debiti	10.171.581	5.971.860
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	10.171.581	5.971.860
	TOTALE PASSIVITA'	1.326.748.284	1.294.115.028

CONTI D'ORDINE		Esercizio 2005	Esercizio 2004
	Beni presso terzi	867.968.814	764.827.456
	- Depositari di azioni / quote	218.756.181	217.527.222
	- Depositari di fondi comuni	10.222.433	7.909.956
	- Depositari di titoli	638.990.200	539.390.278
	Impegni per contratti di associazione in partecipazione	222.362	750.000
	- Finpiemonte S.p.A.	222.362	750.000
	Impegni per sottoscrizione fondi	13.771.295	80.000.000
	- AIGGRE U.S. Residential I (UK) Fund	4.584.395	0
	- European Carbon Fund	4.250.000	0
	- Fondo Nord Invest Impresa	4.936.900	5.000.000
	- Fondo Portafoglio Immobiliare Globale	0	75.000.000
	TOTALE CONTI D'ORDINE	881.962.471	845.577.456

Conto Economico

	Esercizio 2005	Esercizio 2004
1 Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	12.449.506	9.200.408
2 Dividendi e proventi assimilati	26.014.314	19.355.239
b) da altre immobilizzazioni finanziarie	23.110.681	17.765.708
c) da strumenti finanziari non immobilizzati	2.903.633	1.589.531
3 Interessi e proventi assimilati	13.360.171	14.140.648
a) da immobilizzazioni finanziarie	9.252.892	10.330.541
b) da strumenti finanziari non immobilizzati	648.472	731.637
c) da crediti e disponibilità liquide	3.458.807	3.078.470
4 Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati	-964.148	-45.106
5 Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati	10.005.454	628.124
6 Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie	-52.049	-4.700.573
10 Oneri:	-5.870.218	-4.515.975
a) compensi e rimborsi organi statuari	-1.300.033	-1.231.394
b) per il personale	-1.207.064	-1.193.685
di cui:		
- per la gestione del patrimonio	-187.261	-173.984
c) per consulenti e collaboratori esterni	-582.843	-157.816
d) per servizi di gestione del patrimonio	-461.963	-454.546
e) interessi passivi e altri oneri finanziari	-57.972	-16.144
f) commissioni di negoziazione	-137.842	-40.469
g) ammortamenti	-374.448	-367.997
h) accantonamenti	-300.211	-169.584
i) altri oneri	-1.447.842	-739.044
11 Proventi straordinari	882.887	12.033.463
di cui:		
- plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie	758.454	2.630.360
12 Oneri straordinari	-194.417	-170.819
di cui:		
- minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie	-194.417	-170.819
13 Imposte	-2.190.322	-1.099.794
Avanzo (disavanzo) dell'esercizio	53.441.178	44.825.615
14 Accantonamento alla riserva obbligatoria	-10.688.236	-8.965.123
16 Accantonamento al fondo per il volontariato	-1.425.098	-2.390.699
17 Accantonamento ai fondi per l'attività dell'Istituto	-33.311.667	-26.745.950
a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	-2.672.059	0
b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	-23.669.596	-2.1840.000
c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statuari	-5.544.914	-4.905.950
d) al fondo per la realizzazione del Progetto Sud	-1.425.098	0
18 Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio	-8.016.177	-6.723.843
Avanzo (disavanzo) residuo	0	0

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni generali sul Bilancio d'esercizio

Struttura e contenuto del Bilancio d'esercizio

Aspetti di natura civilistica

Il Bilancio al 31 dicembre 2005 è stato redatto secondo gli schemi ed in conformità alle disposizioni dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica del 19 aprile 2001, modificato dalle disposizioni contenute nella lettera del 25 marzo 2002 del Ministero dell'Economia e delle Finanze e dal Decreto dello stesso Ministero datato 13 marzo 2006, e tenendo conto delle raccomandazioni formulate dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili e dai Consigli dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

La nota integrativa contiene, oltre alle informazioni previste dalle citate disposizioni, tutte le indicazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Fondazione.

Gli schemi di Bilancio e la Nota Integrativa sono redatti in unità di Euro.

Per ogni voce di Bilancio sono indicati anche i corrispondenti valori dell'esercizio precedente. Nel caso in cui, in seguito a variazioni intervenute nelle modalità di rilevazione od esposizione di taluni fatti amministrativi, il dato attuale non risulti completamente comparabile con quello relativo al periodo precedente, si provvede ad una opportuna riclassificazione di quest'ultimo. Le eventuali riclassificazioni sono segnalate in Nota Integrativa.

Aspetti di natura fiscale

Allo scopo di agevolare l'esame del Bilancio, vengono sintetizzati i principi fiscali salienti ai quali la Fondazione deve attenersi.

Le disposizioni normative alle quali si fa riferimento sono quelle in vigore alla data del 31 dicembre 2005.

Imposta sul Valore Aggiunto

La Fondazione non è soggetta alla disciplina dell'imposta sul valore aggiunto in quanto dedita esclusivamente ad attività "non commerciale". Tale circostanza, se da un lato esclude la necessità di possedere una partita IVA e l'obbligo di presentare la dichiarazione annuale, dall'altro non consente la detrazione dell'imposta a fronte degli acquisti effettuati o delle prestazioni ricevute. L'imposta si trasforma pertanto in un componente del costo sostenuto.

Imposte dirette

a) I.R.E.S.

Con l'approvazione dello Statuto da parte dell'Autorità di Vigilanza, avvenuta in data 11 luglio 2000, la Fondazione ha assunto la qualifica di Ente non commerciale (secondo l'accezione dell'art. 73, comma 1, lettera c), del Testo Unico delle Imposte sui Redditi ed è soggetta al regime fiscale prevista dal Testo Unico delle Imposte sui Redditi e dall'art. 12 del Decreto Legislativo n. 153 del 1999 e successive integrazioni e modifiche.

Il reddito complessivo imponibile non è determinato in funzione del risultato di Bilancio, ma è formato dai redditi fondiari, di capitale e diversi, ad esclusione di quelli esenti e di quelli soggetti a ritenuta alla fonte a titolo d'imposta o ad imposta sostitutiva. Di conseguenza, la maggior parte dei costi di Bilancio (spese per il personale, spese generali, ecc.) non assume alcuna rilevanza fiscale.

Con riferimento alla situazione specifica della Fondazione per l'esercizio in esame, il reddito imponibile risulta composto dai dividendi percepiti, dai proventi di fondi esteri non collocati in Italia, dalle retrocessioni di commissioni riconosciute dalle controparti e dalle rendite catastali sugli immobili di proprietà della Fondazione.

Stante il riconoscimento dell'applicabilità alle Fondazioni bancarie dell'aliquota IRPEG agevolata, anche con riferimento ad esercizi antecedenti l'anno 2000 (art. 6 del D.P.R. n. 601 del 29 settembre 1973), a partire dall'esercizio 2002 si è ritenuto di esporre tra i Crediti verso l'Erario i maggiori crediti d'imposta relativi alla citata agevolazione per gli esercizi dal 1995 al 1999, oltre a rilevare il corrispondente credito per interessi. Considerata l'incertezza sui tempi d'incasso, si è però ritenuto di differire la rilevazione economica del ricavo relativo, incrementando di pari importo il Fondo Ricavi Sospesi, che è imputato alla voce di Bilancio Fondi per rischi ed oneri.

Gli Organi della Fondazione si sono attivati al fine di intraprendere le necessarie azioni per il rimborso di tali crediti.

Nel corso dell'anno 2004 l'Agenzia delle Entrate di Cuneo ha provveduto a rimborsare i crediti d'imposta relativi ai periodi 1993 e 1994.

b) I.R.A.P.

La Fondazione è soggetta all'Imposta Regionale sulle Attività Produttive disciplinata dal Decreto Legislativo n. 446/1997. Alla Fondazione si applica il regime degli Enti non commerciali privati che prevede un'aliquota impositiva pari al 4,25% ed il versamento di due acconti annui con saldo alla presentazione della dichiarazione annuale.

Revisione del Bilancio

Il Bilancio viene sottoposto a revisione contabile a cura della Deloitte & Touche S.p.A., a cui è stato attribuito l'incarico di revisione contabile per il triennio 2004/2006, in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 1° aprile 2004.

Criteri di valutazione

Sezione 1 – L'illustrazione dei criteri

L'illustrazione dei criteri di valutazione segue l'ordine espositivo e la numerazione dei prospetti di Bilancio.

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

1. Immobilizzazioni materiali e immateriali

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di conferimento, comprensivo degli oneri accessori sostenuti e delle spese incrementative.

Il costo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla possibile utilità futura delle medesime.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in un periodo massimo di 5 anni.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento, risulti una perdita durevole di valore, le immobilizzazioni sono svalutate, con successivo ripristino del valore originario, qualora vengano meno i presupposti della svalutazione stessa.

La categoria degli oggetti e degli arredi artistici non è oggetto di ammortamento in conformità alla prassi contabile vigente.

2. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono riconducibili alle seguenti categorie:

- **Partecipazioni**
- **Titoli di debito**
- **Altri titoli**
- **Contratti di associazione in partecipazioni**

Le partecipazioni in società quotate e non quotate sono iscritte al costo di acquisto.

Il costo è svalutato in presenza di perdite di valore considerate durevoli determinabili tenendo conto, per le società non quotate, delle diminuzioni patrimoniali riferite all'ultimo Bilancio approvato, e, per le società quotate, dell'andamento delle quotazioni di mercato. Il valore originario delle partecipazioni viene ripristinato negli esercizi successivi qualora siano venuti meno i motivi della svalutazione.

I titoli di debito immobilizzati sono valutati al costo, determinato con il criterio del costo medio ponderato, rettificato della quota di competenza del periodo dello scarto di

emissione e di negoziazione, quest'ultimo determinato quale differenza tra il prezzo di acquisto ed il valore di rimborso.

I titoli immobilizzati sono oggetto di svalutazione in caso di deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente. Il valore svalutato viene ripristinato negli esercizi successivi qualora siano venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Per i titoli a capitalizzazione, gli interessi maturati sono imputati a maggiore valore del titolo stesso.

Le quote di organismi di investimento collettivo del risparmio sono iscritte al costo d'acquisto e vengono svalutate solo in presenza di perdite di valore considerate durevoli.

I crediti che derivano da contratti di associazione in partecipazione sono iscritti al valore nominale e sono oggetto di svalutazione in relazione alle perdite rivenienti dal contratto ed alla solvibilità dell'impresa associante.

3. Strumenti finanziari non immobilizzati

Gli strumenti finanziari non immobilizzati, affidati in gestione patrimoniale individuale e non, sono iscritti in Bilancio al minore tra il valore di costo e quello di mercato.

Il costo è determinato secondo il criterio del costo medio ponderato.

Il valore di mercato è espresso:

- per i titoli quotati dalla quotazione ufficiale dell'ultimo giorno di borsa aperta;
- per i titoli non quotati facendo riferimento all'andamento di titoli quotati aventi analoghe caratteristiche finanziarie ovvero con il metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari.

4. Crediti

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale.

In tale voce sono anche comprese le somme corrisposte per le operazioni di pronti contro termine su titoli, che sono quindi contabilizzate con il cosiddetto "metodo finanziario".

5. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono costituite dal saldo della cassa contanti alla data di chiusura dell'esercizio e dal saldo dei conti correnti di corrispondenza intrattenuti con controparti bancarie o di altra natura, comprensivi delle competenze maturate ed accreditate alla medesima data.

7. Ratei e risconti attivi

Fra i ratei ed i risconti sono rilevate le quote di oneri o proventi, comuni a due o più esercizi, al fine di realizzare il principio della competenza temporale.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

1. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto è composto dal Fondo di dotazione e dalle Riserve previste dall'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001.

2. Fondi per l'attività d'istituto

Tra i Fondi per l'attività d'istituto troviamo:

a. Fondo di stabilizzazione delle erogazioni

Il fondo di stabilizzazione delle erogazioni ha la funzione di contenere la variabilità delle erogazioni in un orizzonte temporale pluriennale.

b. Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti

I Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti accolgono le somme stanziare a favore dell'attività istituzionale nei settori che la Legge definisce "rilevanti".

I Fondi vengono utilizzati nel momento dell'adozione delle delibere a favore di enti beneficiari e, quindi, a fine esercizio essi rappresentano il saldo delle disponibilità stanziare ma non ancora deliberate a favore di singoli enti nell'ambito dell'attività istituzionale.

c. Fondi per le erogazioni negli altri settori statutari

Tali Fondi hanno la medesima natura e funzione dei precedenti e sono ad essi complementari in termini di copertura dei settori di intervento previsti dalla normativa.

d. Fondo per la realizzazione del Progetto Sud

Il Fondo è stato istituito in seguito all'adesione al Protocollo d'intesa con il mondo del volontariato al quale la Fondazione ha aderito seguendo i criteri dettati dall'ACRI.

3. Fondi per rischi ed oneri

I Fondi per rischi ed oneri sono destinati a coprire perdite, oneri o debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali alla data di chiusura dell'esercizio siano indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

4. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo copre l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alle disposizioni di legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

5. Erogazioni deliberate

Tale voce ha sostanzialmente natura di debito in quanto accoglie le somme per le quali è stata già assunta una delibera di erogazione a favore di un ente beneficiario ma che non

sono ancora state effettivamente versate.

6. Fondo per il volontariato

Il Fondo per il volontariato accoglie gli accantonamenti determinati in conformità alle disposizioni della Legge n. 266/91 ed in conformità alle disposizioni dettate dall'Organo di Vigilanza.

7. Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine, conformemente a quanto prescritto dall'articolo 8 dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001, sono iscritti in calce allo Stato Patrimoniale e così dettagliati:

- **Beni presso terzi**
- **Impegni per contratti di associazione in partecipazioni**
- **Impegni per sottoscrizione fondi**

CONTO ECONOMICO

1. Risultato delle gestioni patrimoniali individuali

Il risultato delle Gestioni Patrimoniali rappresenta la performance economica degli investimenti effettuati dai gestori esterni in nome e per conto della Fondazione nell'esercizio di riferimento, al netto delle imposte ed al lordo delle commissioni di negoziazione e di gestione.

Tale risultato può differire da quello comunicato dai gestori per effetto delle plusvalenze da valutazione dei titoli a fine esercizio (plusvalenze non contabilizzate dalla Fondazione) e di eventuali diverse modalità di gestione contabile del portafoglio (LIFO, FIFO, ecc.) utilizzate dagli stessi.

2. Dividendi e proventi assimilati

I dividendi sono contabilizzati al momento in cui avviene l'incasso.

3. Interessi e proventi assimilati

Gli interessi sono esposti al netto della ritenuta a titolo di imposta.

Il risultato delle operazioni di pronti contro termine è rappresentato dalla quota di competenza del differenziale tra il prezzo pagato a pronti e quello incassato a termine.

4. Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati

Tale voce rappresenta l'importo delle svalutazioni nette sugli strumenti finanziari non immobilizzati e non affidati in gestione patrimoniale individuale effettuate secondo i criteri indicati al precedente punto "3. Strumenti finanziari non immobilizzati" dei criteri di valutazione relativi allo Stato Patrimoniale Attivo.

5. Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati

Tale voce rappresenta il saldo tra gli utili e le perdite realizzate a seguito della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati e non affidati in gestione patrimoniale individuale.

6. Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie

Tale voce rappresenta l'importo delle svalutazioni nette delle immobilizzazioni finanziarie effettuate secondo i criteri indicati al precedente punto "2. Immobilizzazioni finanziarie" dei criteri di valutazione relativi allo Stato Patrimoniale Attivo.

10. Oneri

Gli oneri sono rilevati e contabilizzati, indipendentemente dalla data del pagamento, secondo i principi della competenza temporale attraverso l'opportuna rilevazione di ratei e risconti attivi o passivi, e della prudenza, in funzione della conservazione del patrimonio della Fondazione.

11. Proventi straordinari

Tali voci di ricavo comprendono i risultati economici derivanti da fatti di gestione di competenza di esercizi precedenti ovvero non inerenti l'attività caratteristica della Fondazione.

12. Oneri straordinari

Tali voci di costo comprendono i risultati economici derivanti da fatti di gestione di competenza di esercizi precedenti ovvero non inerenti l'attività caratteristica della Fondazione.

13. Imposte

In tale voce vengono indicati l'onere per IRES ed IRAP relativo all'esercizio in chiusura, l'imposta sostitutiva sui proventi da negoziazione titoli, altre imposte dirette ed indirette, fatte salve le imposte sul capital gain maturate sulle gestioni patrimoniali individuali già imputate in diminuzione delle voci di provento.

14. Accantonamento alla Riserva Obbligatoria

L'accantonamento alla Riserva Obbligatoria è determinato in conformità alle disposizioni vigenti.

16. Accantonamento al Fondo per il volontariato

L'accantonamento al Fondo per il volontariato è determinato in conformità alle disposizioni dettate dall'Organo di Vigilanza.

17. Accantonamento ai Fondi per l'attività d'istituto

Tale voce accoglie oltre agli accantonamenti effettuati a favore dell'attività istituzionale nei settori "rilevanti" e negli altri settori ammessi, relativamente ad erogazioni di cui non è ancora certo il momento dell'esborso o lo stesso ente beneficiario, anche l'accantonamento al fondo di stabilizzazione delle erogazioni ed al fondo per la realizzazione del Progetto Sud.

18. Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio

L'accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio è effettuato al solo fine di conservare il valore del patrimonio, come previsto dall'art. 14, comma 8 dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001.

La misura dell'accantonamento è determinata nel rispetto delle disposizioni vigenti.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Sezione 1 – Immobilizzazioni materiali e immateriali

1. Immobilizzazioni materiali e immateriali

Le immobilizzazioni materiali presentano la seguente composizione:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Immobili	7.339.867	7.309.164
- strumentali	7.339.867	7.309.164
- non strumentali	0	0
Beni d'arte	445.023	440.438
- mobili di pregio	106.823	106.823
- opere d'arte	162.320	157.880
- quadri	117.896	117.751
- sculture	18.000	18.000
- suppellettili di pregio	5.950	5.950
- tappeti	34.034	34.034
Beni mobili strumentali	274.917	355.973
- arredamento	14.258	21.017
- automezzi	34.545	64.468
- attrezzatura varia	8.764	12.603
- impianto di allarme	10.255	3.912
- impianto telefonico	1.445	4.278
- macchine elettroniche	25.557	33.999
- mobili da ufficio	179.873	215.171
- telefoni cellulari	220	526
Totale	8.059.807	8.105.575

Gli immobili strumentali sono rappresentati dall'immobile in Cuneo, Via Roma n. 17, che ospita la sede della Fondazione.

La tabella seguente evidenzia la movimentazione dell'esercizio:

tab. 11.1.b/1 A. I.	Immobili	Beni d'arte	Beni strumentali	Totale
A. Esistenze iniziali	7.309.164	440.438	355.973	8.105.575
B. Aumenti	285.046	4.585	22.414	312.045
B1. Acquisti	285.046	4.585	22.414	312.045
B2. Riprese di valore				
B3. Rivalutazioni				
B4. Altre variazioni				
C. Diminuzioni	254.343	0	103.470	357.813
C1. Vendite				
C2. Rettifiche di valore	254.343		103.470	357.813
a) ammortamenti	254.343		103.470	357.813
b) svalutazioni durature				
C3. Altre variazioni				
D. Rimanenze finali	7.339.867	445.023	274.917	8.059.807

La voce Acquisti relativa alla categoria "Immobili" si riferisce alle spese di ristrutturazione sostenute nel corso dell'esercizio relative all'immobile che ospita la sede della Fondazione.

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente composizione:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Software in uso	19.774	36.409
Totale	19.774	36.409

e la seguente movimentazione:

	Software
tab. 11.1.b/2 A.I.	
A. Esistenze iniziali	36.409
B. Aumenti	0
B1. Acquisti	
B2. Riprese di valore	
B3. Rivalutazioni	
B4. Altre variazioni	
C. Diminuzioni	16.635
C1. Acquisti	
C2. Rettifiche di valore	16.635
a) ammortamenti	16.635
b) svalutazioni durature	
C3. Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	19.774

La voce Software si riferisce ai seguenti prodotti:

- SIME 2000 della Struttura Informatica S.r.l., utilizzato dalla Fondazione a partire dall'esercizio 2001;
- Software per la gestione automatica delle presenze del personale della Zucchetti acquisito nell'esercizio 2003;
- JOBBERWIN della società Spazio Dati S.r.l., acquistato nel corso dell'esercizio 2004 ed utilizzato per la gestione titoli.

Sezione 2 – Immobilizzazioni finanziarie
2. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono così composte:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
b) Altre partecipazioni	368.698.802	356.827.215
- quotate	223.077.782	211.154.146
- non quotate	145.621.020	145.673.069
c) Titoli di debito	63.775.251	136.853.291
- quotati	62.275.251	75.530.142
- non quotati	1.500.000	61.323.149
d) Altri titoli	298.382.844	264.212.121
- quotati	87.886.517	64.400.843
- non quotati	210.496.327	199.811.278
e) Contratti associazione in partecip.	1.277.638	750.000
- quotati	0	0
- non quotati	1.277.638	750.000
Totale	732.134.535	758.642.627

Le altre partecipazioni sono indicate nelle tabelle seguenti:

Denominazione sociale	Sede	Oggetto
Quotate		
AlG Int Real Estate	Frankfurt	Attività immobiliare
Allianz Ag	Munich	Attività assicurativa
Autogrill S.p.A.	Novara	Settore della ristorazione rapida a catena in autostrada ed in città
Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.	Brescia	Attività bancaria
Basf Ag	Ludwigshafen	Attività nel campo della chimica
Cattolica Assicurazioni Soc. Coop.	Verona	Attività assicurativa
Eni S.p.A.	Roma	Attività nel campo degli idrocarburi
E.On Ag	Düsseldorf	Attività energetica
Meliorbanca S.p.A.	Milano	Attività bancaria
Munich Re Ag	München	Attività assicurativa
Suez	Parigi	Attività multiutility
Telecom Italia S.p.A.	Milano	Attività nelle telecomunicazioni fisse e mobili
Non quotate		
Acque Granda S.p.A.	Cuneo	Progettazione, costruzione, ammodernamenti infrastrutture risorse idriche
banca Regionale Europea S.p.A.	Cuneo	Attività bancaria
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	Roma	Attività di finanziamento a Stato ed enti vari
Fingranda S.p.A.	Cuneo	Sviluppo della comunità provinciale
G.A.L. Mongioie S.c.r.l.	Vicoforte M.vì	Promozione dello sviluppo sociale ed economico del territorio
M.I.A.C. S.c.p.A.	Cuneo	Costruzione e gestione di mercati agro-alimentari all'ingrosso
SITRACI S.p.A.	Cuneo	Costruzione Traforo Colle del Ciriegia
Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione	Demonte	Promozione dello sviluppo sociale ed economico del territorio
Valli Gesso, Vermenagna, Pesio Leader S.r.l.	Robilante	Promozione dello sviluppo sociale ed economico del territorio

Denominazione sociale	Patrimonio Netto al 31 dicembre 2004	% posse	Patrimonio pro - quota	Valore bilancio	Dividendo percepito nel 2005	Note
Quotate						
AlG Int Real Estate	112.316.000	3,67	4.281.475	5.000.019		(3)
Allianz Ag	26.720.927.000	0,01	2.348.769	4.271.706		
Autogrill S.p.A.	218.765.036	0,14	300.977	3.063.038	70.000	
Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.	2.091.009.000	4,97	104.006.788	152.986.533	5.610.500	(1)
Basf Ag	15.765.000.000	0,01	1.486.640	3.088.118		
Cattolica Assicurazioni Soc. Coop.	1.084.475.711	0,12	1.258.643	1.239.335	74.250	
Eni S.p.A.	29.433.508.560	0,03	7.752.786	18.757.355	1.424.250	(3)
E.On Ag	33.560.000.000	0,01	1.788.748	2.999.628		
Meliiorbanca S.p.A.	225.994.000	1,53	3.451.154	4.507.555		
Munich Re Ag	11.866.176.000	0,02	2.237.961	4.925.037		
Suez	7.922.500.000	0,08	6.542.401	16.934.571	684.000	
Telecom Italia S.p.A.	16.810.561.892	0,02	3.249.482	5.304.887	872.175	(3)
Totale				223.077.782	8.735.175	
Non quotate						
Acque Granda S.p.A.	508.100	13,16	66.887	65.595		
Banca Regionale Europea S.p.A.	979.278.240	19,98	195.692.316	108.886.243	9.627.957	(1)
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	4.109.886.773	1,03	42.273.121	36.050.584	2.790.000	
FINGRANDA S.p.A.	4.215.920	7,50	316.332	0		(2)
G.A.L. Mongioie S.c.r.l.	39.520	24,14	9.539	0		(2)
M.I.A.C. S.c.p.A.	7.627.575	7,04	536.664	325.271		
SITRACI S.p.A.	5.379.135	5,45	293.326	293.327		
Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione	9.929	7,49	744	0		(2)
Valli Gesso, Vermenagna, Pesio Leader S.r.l.	20.047	19,79	3.967	0		(2)
Totale				145.621.020	12.417.957	
Totale				368.698.802	21.153.132	

(1) Il Patrimonio Netto è stato calcolato ai sensi dell'art. 19 del Decreto Legislativo n. 87/1992

(2) Partecipazioni acquisite nell'ambito dell'attività istituzionale

(3) Ulteriori posizioni sono presenti tra gli investimenti non immobilizzati (rif. pag. 38)

Il patrimonio Netto esposto include la quota del risultato d'esercizio destinato a Riserve.

La Fondazione non esercita il controllo su alcuna delle società partecipate.

Le immobilizzazioni finanziarie non quotate si sono così movimentate:

	Banca Regionale Europea S.p.A.	Altre partecipazioni	Titoli di debito	Altri titoli	Contratti di associazione in partecipazione	Totale
A. Esistenze iniziali	108.886.243	36.786.826	61.323.149	199.811.278	750.000	407.557.496
B. Aumenti	0	0	0	10.685.049	527.638	11.212.687
B1. Acquisti				4.010.554	527.638	4.538.192
B2. Riprese di valore						
B3. Rivalutazioni						
B4. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato						
B5. Altre variazioni				6.674.495		6.674.495
C. Diminuzioni	0	52.049	59.823.149	0	0	59.875.198
C1 Vendite						0
C2 Rimborsi			4.997.752			4.997.752
C3 Rettifiche di valore		52.049				52.049
<i>di cui: svalutazioni durature</i>		52.049				52.049
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato			54.825.397			
C5 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali	108.886.243	36.734.777	1.500.000	210.496.327	1.277.638	358.894.985

Le *Rettifiche di valore* comprese nella voce Altre partecipazioni sono rappresentate dalle svalutazioni per perdite di valore ritenute durevoli determinate tenendo conto delle diminuzioni patrimoniali delle rispettive società partecipate.

Al 31 dicembre 2005 si è proceduto a svalutare la società SITRACI S.p.A. per Euro 52.049.

I *Rimborsi* compresi nella voce Titoli di debito riguardano la scadenza di un'obbligazione strutturata sottoscritta nel corso dell'anno 2003.

I *Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato* compresi nella voce Titoli di debito riguardano il trasferimento di cinque obbligazioni strutturate che sono state successivamente cedute nel corso dell'esercizio.

Gli *Acquisti* compresi nella voce Altri titoli riguardano la sottoscrizione di quote del Fondo AIG U.S. Residential Real Estate per Dollari Statunitensi 4.591.789 per un controvalore, comprensivo delle spese, di Euro 3.947.454 ed il primo richiamo del Fondo N.ord O.vest I.mpresa per Euro 63.100.

Le *Altre variazioni* comprese nella voce Altri titoli accolgono la capitalizzazione degli interessi su polizze di competenza dell'esercizio.

Gli *Acquisti* compresi nella voce Contratti di associazione in partecipazione accolgono i versamenti effettuati nel corso dell'esercizio 2005 a seguito di due richiami di capitale effettuati dalla Finpiemonte S.p.A. per l'operazione iniziata a fine 2003.

Con riferimento alla partecipazione nella Banca Regionale Europea S.p.A., che non ha avuto variazioni nel corso dell'esercizio, evidenziamo le seguenti categorie di azioni:

	quantità al 31.12.05	valore nominale unitario	valore nominale complessivo
AZIONI ORDINARIE	80.368.945	0,52	41.791.851
AZIONI PRIVILEGIATE (*)	80.368.945	0,52	41.791.851
AZIONI DI RISPARMIO	9.120.340	0,52	4.742.577

(*) Sono azioni privilegiate nella distribuzione degli utili e nel rimborso del capitale, senza diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

Le azioni possedute rappresentano il 19,98% del Capitale Sociale ed il 20% del capitale con diritto di voto nelle Assemblee Straordinarie.

Le azioni ordinarie rappresentano l'11,40% del capitale con diritto di voto nelle Assemblee Ordinarie.

Dal confronto tra il Patrimonio Netto pro quota della partecipata ed il valore di carico della stessa emerge una differenza positiva di oltre Euro 86 milioni.

Si evidenzia che in ottemperanza a criteri di prudenza non si è ritenuto di procedere, con riferimento alla quota residua posseduta, ad alcuna rivalutazione.

Pertanto la Riserva da rivalutazione e plusvalenze, esposta tra le voci di Patrimonio Netto, accoglie la sola plusvalenza derivante dalla cessione parziale della partecipazione nella banca conferitaria avvenuta nell'esercizio 2000.

Di seguito si espone il valore delle altre partecipazioni in società non quotate con evidenza del Fondo Svalutazione ove presente.

Elenco delle partecipazioni	Valore Lordo 31.12.2005	Fondo Svalutazione Partecipazione	Valore Netto 31.12.2005
Acque Granda S.p.A.	69.717	4.122	65.595
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	36.050.584	0	36.050.584
Fingranda S.p.A.	309.874	309.874	0
G.A.L. Mongioie S.c.r.l.	3.615	3.615	0
MIAC S.p.A.	418.744	93.473	325.271
SITRACI S.p.A.	431.122	137.795	293.327
Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione	775	775	0
Valli Gesso, Vermenagna, Pesio S.r.l.	5.165	5.165	0
Totale	37.289.596	554.819	36.734.777

Le partecipazioni assunte od incrementate nell'ambito dell'attività istituzionale, per le quali si ritiene che non vi saranno introiti economici, sono state integralmente svalutate utilizzando Fondi destinati all'attività istituzionale stessa.

Su tali partecipazioni la Fondazione non esercita influenza di alcun tipo e l'assunzione delle stesse è avvenuta su richiesta degli Enti Pubblici locali.

Le immobilizzazioni finanziarie quotate si sono così movimentate:

tab. 11.1.g A. l.	Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.	Altre partecipazioni	Titoli di debito	Altri titoli	Totale
A. Esistenze iniziali	140.743.279	70.410.867	75.530.142	64.400.843	351.085.131
B. Aumenti	12.243.254	52.099.882	3.064.583	29.985.512	97.393.231
B1. Acquisti	12.243.254	45.134.806	2.999.780	29.985.512	90.363.352
B2. Riprese di valore					
B3. Rivalutazioni					
B4. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato					
B5. Altre variazioni		6.965.076	64.803		7.029.879
C. Diminuzioni	0	52.419.500	16.319.474	6.499.838	75.238.812
C1. Vendite		10.426.143	1.001.100	4.499.838	15.927.081
C2. Rimborsi			15.252.617		15.252.617
C3. Rettifiche di valore <i>di cui: svalutazioni durature</i>					
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato		35.028.281		2.000.000	37.028.281
C5. Altre variazioni		6.965.076	65.757		7.030.833
D. Rimanenze finali	152.986.533	70.091.249	62.275.251	87.886.517	373.239.550
E. Valore di mercato	193.129.440	89.304.896	68.595.894	95.100.256	

Il valore di mercato indicato è determinato con riferimento alla quotazione dei titoli dell'ultimo giorno di Borsa aperta.

La Fondazione nel corso dell'anno 2005 ha consolidato la propria quota di partecipazione in Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. acquistando ulteriori azioni direttamente sul mercato borsistico portando la quota di partecipazione al 4,996%.

Al 31 dicembre 2005 la partecipazione, per effetto di variazioni intervenute nel capitale sociale per assegnazioni e per l'esercizio di opzioni secondo i criteri e le modalità del piano di stock option approvati dalle Assemblee e dal Consiglio di Amministrazione, si attesta a circa il 4,919% del capitale deliberato ed a circa il 4,974% di quello sottoscritto e versato.

Nell'ambito del processo di diversificazione del Patrimonio, nel corso dell'esercizio, sono state effettuate le seguenti operazioni:

Altre partecipazioni

Per alcune delle partecipazioni già presenti nel portafoglio al 31 dicembre 2004 si è proceduto ad un incremento della posizione, decidendo inoltre l'acquisizione di nuove

partecipazioni quotate sul mercato tedesco.

Per la partecipata Meliorbanca S.p.A. si è proceduto alla vendita graduale di n. 3.236.557 azioni, riducendo così la quota di partecipazione sotto il 2%.

Nelle *Altre variazioni* è evidenziata la conversione della partecipazione Tim Ord. in Telecom Italia Ord. avvenuta nel corso del mese di giugno 2005.

Nei *Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato* è evidenziato, al costo storico, lo spostamento dell'intera partecipazione in Edison, Enel, Telecom Italia Ord. e lo spostamento parziale della partecipata Telecom Italia Resp..

Successivamente a tale trasferimento, per la partecipazione in Edison, la Fondazione nel corso del mese di ottobre 2005 ha aderito all'O.P.A. lanciata da Transalpina di Energia S.r.l., mentre per le altre partecipazioni si è proceduto a graduali vendite.

La movimentazione dei *Titoli di debito* evidenzia:

- l'acquisto di titoli obbligazionari di tipo corporate per nominali Euro 3 milioni;
- la contabilizzazione degli scarti di negoziazione ed emissione, che trova evidenza tra le altre variazioni in aumento ed in diminuzione;
- la vendita di un'obbligazione del valore nominale pari ad Euro 1 milione;
- il rimborso di titoli governativi ed obbligazioni per un valore nominale di Euro 15 milioni.

La movimentazione degli *Altri titoli* evidenzia:

- la sottoscrizione di quote di fondi hedge per Euro 13 milioni;
- la sottoscrizione di quote di fondi comuni di investimento e/o SICAV per circa Euro 17 milioni suddivisi tra:

Fondi inflation linked	Euro 1 milione
Fondi high yield	Euro 4 milioni
Fondi flessibili	Euro 2 milioni
Fondi a rendimento assoluto	Euro 4,5 milioni
Fondi azionari Giappone	Euro 750 mila
Fondi azionari convergenti Est Europa	Euro 1,5 milioni
Fondi ETF Giappone	Euro 2,5 milioni
Fondi su Carbon Asset e Co ₂	Euro 750 mila;
- la vendita di Fondi high yield per Euro 4,5 milioni;
- il trasferimento al portafoglio non immobilizzato di quote di un fondo hedge, successivamente venduto per Euro 2 milioni.

Sezione 3 – Strumenti finanziari non immobilizzati
3. a) Strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale

Il portafoglio di strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale, risulta così composto:

tab. 4.5/1 A.I.	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	171.853.728	171.853.139
1.1 Titoli di Stato	143.020.614	139.940.890
- quotati	143.020.614	139.940.891
- non quotati		
1.2 Altri titoli	28.833.114	31.912.249
- quotati	28.833.114	31.912.249
- non quotati		
2. Titoli di capitale	17.340.808	18.264.200
- quotati	17.340.808	18.264.200
- non quotati		
3. Parti di OICR	50.300.171	53.072.132
- quotati	50.300.171	53.072.132
- non quotati		
Totale	239.494.707	243.189.472

Il portafoglio è valutato al minore tra il costo ed il mercato, e sconta una minusvalenza da valutazione contabilizzata a conto economico pari ad Euro 988.353.

I portafogli sono stati così movimentati nel corso dell'esercizio:

tab. 4.5/2 A.I.	Valore di bilancio
A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio	235.053.598
A.1 Titoli	229.656.014
A.2 Liquidità	5.397.584
B. Conferimenti	0
C. Prelievi	0
D. Rivalutazioni/Riprese di valore	0
E. Svalutazioni	988.353
F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio	247.132.767
F.1 Titoli	239.494.707
F.2 Liquidità	820.060
F.3 Crediti per titoli da ricevere	6.818.000
G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio	232.863.421

Il portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio include il reinvestimento di dividendi e cedole incassate; non comprende invece l'importo del rateo maturato a tutto il 31 dicembre 2005, che trova esposizione nella voce 7 "Ratei e risconti attivi" di Stato Patrimoniale.

Il portafoglio di strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale al 31 dicembre 2005, suddiviso per gestore, risulta così composto:

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

tab. 4.5/1 A.I.-MPS	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	34.145.126	34.145.250
1.1 Titoli di Stato	31.143.176	31.143.300
- quotati	31.143.176	31.143.300
- non quotati		
1.2 Altri titoli	3.001.950	3.001.950
- quotati	3.001.950	3.001.950
- non quotati		
2. Titoli di capitale	5.063.241	5.118.151
- quotati	5.063.241	5.118.151
- non quotati		
3. Parti di OICR	0	0
- quotati		
- non quotati		
Totale	39.208.367	39.263.401

Il portafoglio è stato così movimentato nel corso dell'esercizio:

tab. 4.5/2 A.I. - MPS	Valore di bilancio
A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio	38.612.497
A.1 Titoli	38.488.357
A.2 Liquidità	124.140
B. Conferimenti	0
C. Prelievi	0
D. Rivalutazioni/Riprese di valore	0
E. Svalutazioni	287.497
F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio	39.825.344
F.1 Titoli	39.208.367
F.2 Liquidità	616.977
G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio	38.552.342

Banca Regionale Europea S.p.A.

tab. 4.5/1 A.I.-BRE	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	33.585.140	33.573.202
1.1 Titoli di Stato	27.685.342	24.612.322
- quotati	27.685.342	24.612.322
- non quotati		
1.2 Altri titoli	5.899.797	8.960.880
- quotati	5.899.797	8.960.880
- non quotati		
2. Titoli di capitale	4.457.204	4.600.076
- quotati	4.457.204	4.600.076
- non quotati		
3. Parti di OICR	972.256	972.256
- quotati	972.256	972.256
- non quotati		
Totale	39.014.599	39.145.533

Il portafoglio è stato così movimentato nel corso dell'esercizio:

tab. 4.5/2 A.I.-BRE	Valore di bilancio
A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio	38.023.513
A.1 Titoli	37.824.638
A.2 Liquidità	198.875
B. Conferimenti	0
C. Prelievi	0
D. Rivalutazioni/Riprese di valore	0
E. Svalutazioni	258.987
F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio	39.048.298
F.1 Titoli	39.014.599
F.2 Liquidità	33.699
G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio	38.073.254

Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.

tab. 4.5/1 A.I.-C.A.A.M.	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	31.632.960	31.655.140
1.1 Titoli di Stato	19.259.596	19.273.011
- quotati	19.259.596	19.273.011
- non quotati		
1.2 Altri titoli	12.373.364	12.382.128
- quotati	12.373.364	12.382.128
- non quotati		
2. Titoli di capitale	2.075.559	2.183.836
- quotati	2.075.559	2.183.836
- non quotati		
3. Parti di OICR	1.554.414	1.581.857
- quotati	1.554.414	1.581.857
- non quotati		
Totale	35.262.933	35.420.833

Il portafoglio è stato così movimentato nel corso dell'esercizio:

tab. 4.5/2 C.A.A.M.	Valore di bilancio
A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio	40.315.734
A.1 Titoli	40.251.057
A.2 Liquidità	64.677
B. Conferimenti	0
C. Prelievi	0
D. Rivalutazioni/Riprese di valore	0
E. Svalutazioni	243.569
F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio	42.108.109
F.1 Titoli	35.262.933
F.2 Liquidità	27.176
F.3 Crediti per titoli da ricevere	6.818.000
G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio	40.699.124

Grifogest SGR S.p.A.

tab. 4.5/1 A.I.-Grifogest	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	0	0
1.1 Titoli di Stato		
- quotati		
- non quotati		
1.2 Altri titoli		
- quotati		
- non quotati		
2. Titoli di capitale	0	0
- quotati		
- non quotati		
3. Parti di OICR	44.686.669	46.735.438
- quotati	44.686.669	46.735.438
- non quotati		
Totale	44.686.669	46.735.438

Il portafoglio è stato così movimentato nel corso dell'esercizio:

tab. 4.5/2 A.I. - Grifogest	Valore di bilancio
A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio	41.862.072
A.1 Titoli	41.862.012
A.2 Liquidità	60
B. Conferimenti	0
C. Prelievi	0
D. Rivalutazioni/Riprese di valore	0
E. Svalutazioni	0
F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio	44.686.729
F.1 Titoli	44.686.669
F.2 Liquidità	60
G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio	43.101.894

ING Investment Management Italia SIM S.p.A.

tab. 4.5/1 A.I.-ING	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	37.360.894	37.344.392
1.1 Titoli di Stato	37.360.894	37.344.392
- quotati	37.360.894	37.344.392
- non quotati		
1.2 Altri titoli		
- quotati		
- non quotati		
2. Titoli di capitale	0	0
- quotati		
- non quotati		
3. Parti di OICR	3.086.832	3.782.581
- quotati	3.086.832	3.782.581
- non quotati		
Totale	40.447.726	41.126.972

Il portafoglio è stato così movimentato nel corso dell'esercizio:

tab. 4.5/2 A.I. - ING	Valore di bilancio
A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio	38.194.108
A.1 Titoli	33.829.615
A.2 Liquidità	4.364.493
B. Conferimenti	0
C. Prelievi	0
D. Rivalutazioni/Riprese di valore	0
E. Svalutazioni	88.026
F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio	40.466.749
F.1 Titoli	40.447.726
F.2 Liquidità	19.023
G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio	34.535.545

NEXTRA Asset Management SGR S.p.A.

tab. 4.5/1 A.I.-NEXTRA	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	35.129.609	35.135.157
1.1 Titoli di Stato	27.571.606	27.567.866
- quotati	27.571.606	27.567.866
- non quotati		
1.2 Altri titoli	7.558.003	7.567.291
- quotati	7.558.003	7.567.291
- non quotati		
2. Titoli di capitale	5.744.804	6.362.137
- quotati	5.744.804	6.362.137
- non quotati		
3. Parti di OICR	0	0
- quotati		
- non quotati		
Totale	40.874.413	41.497.295

Il portafoglio è stato così movimentato nel corso dell'esercizio:

tab. 4.5/2 Nextra	Valore di bilancio
A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio	38.045.674
A.1 Titoli	37.400.335
A.2 Liquidità	645.339
B. Conferimenti	0
C. Prelievi	0
D. Rivalutazioni/Riprese di valore	0
E. Svalutazioni	110.274
F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio	40.997.538
F.1 Titoli	40.874.413
F.2 Liquidità	123.125
G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio	37.901.262

3. b) Strumenti finanziari quotati

Il portafoglio di strumenti finanziari non immobilizzati quotati e non affidati in gestione patrimoniale individuale risulta così composto:

tab. 11.1.h/1 A.I.	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	11.398.422	12.108.700
1.1 Titoli di Stato		
1.2 Altri titoli	11.398.422	12.108.700
2. Titoli di capitale	77.556.695	83.169.891
3. Parti di OICR	8.754.529	9.352.878
Totale	97.709.646	104.631.469

e si è così movimentato nel corso dell'esercizio:

tab. 11.1.h/2 A.I.	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Totale
A. Esistenze iniziali	9.041.063	33.365.698	7.109.617	49.516.378
B. Aumenti	5.357.359	164.664.436	6.909.091	176.930.886
B1. Acquisti	5.357.359	129.636.155	4.909.091	139.902.605
B2. Riprese di valore e rivalutazioni				
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato		35.028.281	2.000.000	37.028.281
B4. Altre variazioni				
C. Diminuzioni	3.000.000	120.473.439	5.264.179	128.737.618
C1. Vendite	3.000.000	119.509.522	5.263.948	127.773.470
C2. Rimborsi				
C3. Rettifiche di valore				
C4. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato				
C5. Altre variazioni		963.917	231	
D. Rimanenze finali	11.398.422	77.556.695	8.754.529	97.709.646

Titoli di debito

La movimentazione dei *Titoli di debito* evidenzia:

- l'acquisto di un titolo obbligazionario convertibile per Euro 5 milioni;
- la vendita di un'obbligazione agganciata alle materie prime per un valore nominale di Euro 3 milioni.

Titoli di capitale

La movimentazione dei *Titoli di capitale* evidenzia:

- l'acquisto di azioni quotate in varie Borse Europee;
- il trasferimento dal portafoglio immobilizzato dell'intera partecipazione in Edison, Enel e Telecom Italia Ord. e di una parte della partecipazione in Telecom Italia Resp.;
- le vendite di azioni quotate in varie Borse Europee;
- la svalutazione dei titoli azionari che trova esposizione tra le altre variazioni in diminuzione.

Parti di OICR

La dinamica delle *Parti di OICR* è legata all'acquisto ed alla vendita di quote di fondi comuni e/o SICAV con la contabilizzazione delle relative plusvalenze, oltre alla rettifica di valore effettuata in chiusura d'esercizio per allineare il valore contabile a quello di mercato.

c) Strumenti finanziari non quotati

Il portafoglio di strumenti finanziari non immobilizzati, non quotati e non affidati in gestione patrimoniale individuale risulta così composto:

tab. 11.1.i/1 A.l.	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	20.000.000	20.694.700
1.1 Titoli di Stato		
1.2 Altri titoli	20.000.000	20.694.700
2. Titoli di capitale	0	0
3. Parti di OICR	0	0
Totale	20.000.000	20.694.700

e si è così movimentato nel corso dell'esercizio:

tab. 11.1.i/2 A.l.	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Totale
A. Esistenze iniziali	29.990.014	0	0	29.990.014
B. Aumenti	0	0	0	0
B1. Acquisti				
B2. Riprese di valore e rivalutazioni				
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato				
B4. Altre variazioni				
C. Diminuzioni	9.990.014	0	0	9.990.014
C1. Vendite				
C2. Rimborsi	9.990.014			9.990.014
C3. Rettifiche di valore				
C4. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato				
C5. Altre variazioni				
D. Rimanenze finali	20.000.000	0	0	20.000.000

Il rimborso dei *Titoli di debito* riguarda la scadenza di un'obbligazione emessa da una banca italiana ed agganciata al tasso Eonia.

Sezione 4 – Crediti
4. Crediti

La voce crediti presenta un saldo di Euro 216.192.334 e risulta così composta:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Crediti verso l'Erario:	30.341.421	30.472.690
- Crediti IRPEG anno 1995	1.332.336	1.332.336
- Crediti IRPEG anno 1996	2.988.487	2.988.487
- Crediti IRPEG anno 1997	4.461.761	4.461.761
- Crediti IRPEG anno 1998	6.393.972	6.393.972
- Crediti IRPEG anno 1999	5.895.750	5.895.750
- Credito d'imposta 1/5 TFR	31.327	37.695
- Interessi su crediti d'imposta	3.369.645	3.069.434
- Imposta sostit. Rivalut. Partecip. BRE	5.521.819	5.521.819
- Acconto IRES	271.437	580.000
- Acconto IRAP	74.887	70.898
- Ritenute d'acconto su dividendi	0	120.538
Crediti verso altri soggetti:	185.850.913	173.023.489
- Cauzioni	2.736	2.698
- Crediti per cedole da incassare	137.001	175.738
- Crediti diversi	9.513	5.406
- Crediti per titoli da ricevere	9.066.193	169.031
- Crediti per retrocessioni da incassare	334.300	225.814
- Crediti v/banche per operazioni P/T	176.215.257	172.374.464
- Interessi attivi da percepire su c/c	85.913	70.338
Totale	216.192.334	203.496.179

Le voci "Crediti IRPEG" rappresentano l'ammontare del credito d'imposta IRPEG risultante dalle Dichiarazioni dei Redditi relative agli esercizi dal 1995 al 1999.

Nel corso dell'anno 2004 l'Agenzia delle Entrate ha disposto il rimborso dei Crediti IRPEG 1993 e 1994 con i relativi interessi.

I residui crediti d'imposta sono bilanciati da un Fondo ricavi sospesi iscritto al passivo per il medesimo importo, così da differire l'accertamento del ricavo al momento dell'effettivo incasso.

La voce "Imposta sostitutiva su rivalutazione partecipazione BRE" si riferisce all'imposta versata all'erario nel mese di dicembre 2002 relativa alla rivalutazione, ai soli fini fiscali, delle azioni ordinarie e privilegiate rappresentative della partecipazione nella Banca Conferitaria.

L'operazione è stata autorizzata dall'Organo di Vigilanza che ha indicato la modalità preferenziale di contabilizzazione dell'imposta.

La voce "Crediti per titoli di ricevere" rappresenta il credito per titoli acquistati negli ultimi giorni di dicembre e consegnati nei primi giorni dell'esercizio 2006.

Sezione 5 – Altre voci dell'attivo
5. Disponibilità liquide

La voce rappresenta la cassa contanti e la quota di disponibilità depositata sui conti correnti accesi presso varie controparti, come illustrato nella tabella seguente:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Cassa contanti	83	178
C/c Banca Regionale Europea S.p.A.	2.278.908	1.636.676
Altre controparti	7.939.306	9.614.680
Totale	10.218.298	11.251.534

7. Ratei e risconti attivi

La voce ratei e risconti attivi presenta al 31 dicembre 2005 un saldo di Euro 2.919.183 e risulta così composta:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Ratei attivi:	2.765.786	3.254.660
- per interessi attivi su titoli	2.222.477	2.766.943
- per interessi attivi su polizza	105.455	105.455
- su proventi da operazioni p/ termine	437.854	382.262
Risconti attivi:	153.397	165.638
- su abbonamenti ed utenze	1.933	2.809
- altri	151.464	162.829
Totale	2.919.183	3.420.298

Sezione 6 – Patrimonio netto

1. Patrimonio netto

a) Fondo di dotazione

Il Fondo di dotazione, costituito secondo quanto disposto dall'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001, evidenzia un importo pari ad Euro 320 milioni.

Nel corso dell'esercizio non ha subito variazioni.

c) Riserva da rivalutazioni e plusvalenze

La Riserva da rivalutazioni e plusvalenze evidenzia un importo pari ad Euro 793.088.693 ed accoglie la plusvalenza derivante dalla cessione parziale della Banca Regionale Europea S.p.A., avvenuta nel corso dell'anno 2000, al netto delle fatture e parcelle di consulenti e professionisti intervenuti nell'operazione di cessione della Banca stessa.

d) Riserva obbligatoria

La Riserva obbligatoria prevista dall'art. 8 del Decreto Legislativo 153/99 accoglie gli accantonamenti effettuati secondo le disposizioni dell'Organo di Vigilanza. Per l'esercizio in chiusura l'accantonamento è stato calcolato secondo le modalità previste dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 13 marzo 2006 (20% dell'avanzo dell'esercizio) ed è pertanto pari ad Euro 10.688.236.

e) Riserva per l'integrità del patrimonio

La Riserva per l'integrità del patrimonio, costituita ai sensi dell'art. 14, comma 8 dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001, accoglie gli accantonamenti effettuati al fine di garantire nel tempo la conservazione del valore reale del patrimonio.

L'accantonamento per l'esercizio 2005, pari ad Euro 8.016.177 è stato calcolato nel rispetto delle disposizioni stabilite dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 13 marzo 2006 ed è stato pertanto determinato nella misura massima del 15% dell'avanzo dell'esercizio.

In allegato si riporta il prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto avvenute nel corso dell'esercizio.

Sezione 7 – Fondi per l'attività d'istituto e Fondo per il volontariato
2. Fondi per l'attività d'istituto
a) Fondo di stabilizzazione delle erogazioni

Il fondo di stabilizzazione delle erogazioni è finalizzato a contenere, in un orizzonte temporale pluriennale, la variabilità delle erogazioni ed è determinato dal conseguimento nell'esercizio di maggiori ricavi rispetto alle previsioni.

Tenuto conto di quanto previsto dalle norme vigenti, dopo aver effettuato gli accantonamenti alla Riserva obbligatoria, alla Riserva per l'integrità del patrimonio, al Fondo per il Volontariato ed al Fondo per la realizzazione del Progetto Sud, è stato accantonato al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni per l'anno 2005 l'importo pari al 5% dell'avanzo dell'esercizio, corrispondente ad Euro 2.672.059.

Il Fondo, costituito dall'esercizio 2005, risulta così movimentato:

A. Esistenze iniziali	0
B. Aumenti	2.672.059
B1. Accantonamenti	2.672.059
B2. Altre variazioni	
C. Diminuzioni	0
C1. Utilizzi	
C2. Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	2.672.059

b) Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti

I Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti sono stati così movimentati:

tab. R.G. 12.3.a/2 A.I.

A. Esistenze iniziali	21.886.692
B. Aumenti	24.128.224
B1. Stanziamenti	23.669.596
B2. Altre variazioni	458.628
C. Diminuzioni	22.326.068
C1. Erogazioni deliberate	22.326.068
C2. Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	23.688.848

Le altre variazioni in aumento sono rappresentate da incameramenti parziali di contributi deliberati in esercizi precedenti per Euro 362.628 e giroconti da altri settori statutarî per Euro 96.000.

c) Fondi per le erogazioni negli altri settori statutari

I Fondi per le erogazioni negli altri settori statutari sono stati così movimentati:

tab. R.G. 12.3.a/3 A.I.

A. Esistenze iniziali	4.937.066
B. Aumenti	5.614.069
B1. Stanziamenti	5.544.914
B2. Altre variazioni	69.155
C. Diminuzioni	4.982.358
C1. Erogazioni deliberate	4.886.358
C2. Altre variazioni	96.000
D. Rimanenze finali	5.568.777

Le altre variazioni in aumento sono rappresentate da incameramenti parziali di contributi deliberati in esercizi precedenti per Euro 69.155.

Le altre variazioni in diminuzione sono rappresentate da giroconti ai settori rilevanti per Euro 96.000.

d) Fondo per la realizzazione del Progetto Sud

Dall'esercizio 2005 viene istituita una specifica voce denominata "Fondo per la realizzazione del Progetto Sud" che deriva dal Protocollo d'intesa firmato tra l'ACRI ed il mondo del volontariato.

Si rimanda alle pagine seguenti per ogni maggiore dettaglio.

La movimentazione del Fondo per la realizzazione del Progetto Sud risulta la seguente:

A. Esistenze iniziali	0
B. Aumenti	7.716.425
B1. Stanziamenti	1.425.098
B2. Altre variazioni	6.291.327
C. Diminuzioni	0
C1. Utilizzi	
C2. Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	7.716.425

Le altre variazioni sono rappresentate dalle somme che erano state accantonate in via prudentiale nel Fondo per il volontariato, somme indisponibili esistenti al 31 dicembre 2004 e girocontate dal Fondo per il volontariato al Fondo per la realizzazione del Progetto Sud in base ai criteri dettati dall'ACRI.

6 – Fondo per il volontariato

La voce accoglie gli stanziamenti effettuati a favore del Fondo per il Volontariato previsto dalla Legge 11 agosto 1991 n. 266, art. 15.

L'accantonamento al Fondo per il Volontariato è disciplinato dall'art. 9, comma 7 dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001, che recita:

“L'accantonamento al fondo per il volontariato, previsto dall'art. 15, comma 1, della legge 11 agosto 1991, n. 266, è determinato nella misura di un quindicesimo del risultato della differenza tra l'avanzo dell'esercizio meno l'accantonamento alla riserva obbligatoria di cui al paragrafo precedente e l'importo minimo da destinare ai settori rilevanti ai sensi dell'articolo 8, comma 1, lettera d), del decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153”.

Tale disposizione è stata impugnata dalle Associazioni del Volontariato avanti il TAR del Lazio, il quale con sentenza del 1° giugno 2005, ha sancito la legittimità della stessa, confermando le modalità di calcolo dei precedenti accantonamenti.

Nel corso dell'anno 2005, successivamente a tale pronuncia, è stato sottoscritto un Protocollo d'intesa con il mondo del Volontariato, al quale la Fondazione ha aderito, volto a promuovere la realizzazione al Sud di una rete di infrastrutturazione sociale capace di sostenere le comunità locali.

L'ACRI con lettera dell'8 febbraio ritiene che, in attuazione di tale Protocollo ed in ossequio alla sentenza del TAR del Lazio, le Fondazioni possano continuare ad effettuare due accantonamenti, secondo l'impostazione seguita per l'esercizio 2004: l'uno calcolato secondo le previsioni del paragrafo 9.7 del Provvedimento Ministeriale del 19 aprile 2001 ed immediatamente disponibile per le finalità della Legge n. 266, l'altro di pari importo, conteggiato in attuazione del Protocollo stesso.

Da un punto di vista contabile, le disposizioni pervenute dall'ACRI prevedono che le Fondazioni aderenti al Protocollo possono ricondurre sia le somme indisponibili esistenti nel Bilancio al 31 dicembre 2004, che gli accantonamenti che verranno effettuati dal 2005 in poi, tra i “Fondi per l'attività d'istituto”, istituendo una specifica sottovoce, che potrebbe essere denominata “Fondo per la realizzazione del Progetto Sud”.

Gli accantonamenti di cui all'art. 15 della Legge n. 266, determinati per l'esercizio 2005 secondo le previsioni del ricordato paragrafo 9.7 del Provvedimento Ministeriale del 19 aprile 2001 e le somme “disponibili” relative agli esercizi precedenti devono invece essere

imputati alla voce "*Fondo per il Volontariato*".

L'accantonamento dell'esercizio 2005 determinato sulla base di quanto sopra previsto è complessivamente pari ad Euro 2.850.196 di cui Euro 1.425.098 da destinare al Fondo per il Volontariato, mentre Euro 1.425.098 da destinare al Fondo per la realizzazione del Progetto Sud.

In allegato si riportano il prospetto di calcolo degli accantonamenti ed il prospetto delle variazioni del Fondo per il Volontariato, ripartito per anno di stanziamento, con evidenza della suddivisione tra somme effettivamente disponibili e delle somme accantonate in via prudenziale sulla base delle indicazioni dell'Autorità di Vigilanza che sono state girocontate al Fondo per la realizzazione del Progetto Sud nell'esercizio 2005.

Sezione 8 – **Altri fondi**
3. Fondi per rischi e oneri

La voce risulta così composta:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Fondo imposte	880.294	837.643
Fondo ricavi sospesi	24.441.951	24.141.740
Totale	25.322.245	24.979.383

Il Fondo imposte rappresenta l'ammontare dell'imposta IRES ed IRAP di competenza dell'esercizio 2005.

Il Fondo ricavi sospesi rappresenta la contropartita dei crediti d'imposta e dei relativi interessi che la Fondazione vanta nei confronti dell'Erario e che trovano esposizione nella voce 4 "Crediti" di Stato Patrimoniale.

Il Fondo ricavi sospesi presenta la seguente composizione:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Credito d'imposta in regime ordinario:	21.072.306	21.072.306
- anno 1995	1.332.336	1.332.336
- anno 1996	2.988.487	2.988.487
- anno 1997	4.461.761	4.461.761
- anno 1998	6.393.972	6.393.972
- anno 1999	5.895.750	5.895.750
Interessi per crediti d'imposta	3.369.645	3.069.434
Totale	24.441.951	24.141.740

I Fondi per rischi e oneri sono stati così movimentati nel corso dell'esercizio:

	Fondo imposte	Fondo ricavi sospesi	Totale
A. Esistenze iniziali	837.643	24.141.740	24.979.383
B. Aumenti	886.979	300.211	1.187.190
B1. Accantonamenti	880.294	300.211	1.180.505
B2. Altre variazioni	6.685		
C. Diminuzioni	844.328	0	844.328
C1. Utilizzi	844.328		844.328
C2. Altre variazioni			
D. Rimanenze finali	880.294	24.441.951	25.322.245

L'accantonamento al Fondo imposte è imputabile all'imposta IRES ed IRAP maturata nell'anno 2005, mentre l'utilizzo del Fondo imposte riguarda la determinazione ed il successivo versamento delle stesse come da modello Unico 2005.

Le altre variazioni rappresentano il conguaglio IRES relativo all'anno 2004 come da Modello Unico 2005.

L'incremento del Fondo ricavi sospesi è imputabile agli interessi legali maturati sui Crediti IRPEG.

4. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato si è così movimentato nel corso dell'esercizio:

A. Esistenze iniziali	232.971
B. Aumenti	26.793
B1. Accantonamenti	26.793
B2. Altre variazioni	
C. Diminuzioni	55.057
C1. Utilizzi	55.057
C2. Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	204.707

L'utilizzo del fondo è dovuto alla richiesta di anticipo fatta da due dipendenti.

Sezione 9 – Erogazioni deliberate
5. Erogazioni Deliberate

La voce rappresenta i debiti per contributi deliberati ancora da pagare e presenta la seguente composizione:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
a) nei settori rilevanti	32.127.194	23.479.496
b) negli altri settori statutari	5.443.141	11.690.950
Totale	37.570.335	35.170.446

La voce si è così movimentata nel corso dell'esercizio:

	Erogazioni settori rilevanti	Erogazioni altri settori statutari	Totale
tab. R.G. 12.3.a/4 A.l.			
A. Esistenze iniziali	23.479.496	11.690.950	35.170.446
B. Aumenti	29.100.268	5.107.858	34.208.126
B1. Erogazioni deliberate nell'esercizio	22.326.068	4.886.358	27.212.426
B2. Altre variazioni	6.774.200	221.500	6.995.700
C. Diminuzioni	20.452.570	11.355.667	31.808.237
C1. Erogazioni effettuate nell'esercizio su delibere esercizi precedenti	12.618.354	2.191.616	14.809.970
C2. Erogazioni effettuate nell'esercizio su delibere esercizio in chiusura	7.250.088	2.320.696	9.570.784
C3. Altre variazioni	584.128	6.843.355	7.427.483
D. Rimanenze finali	32.127.194	5.443.141	37.570.335

Le *Altre variazioni in aumento* nella voce Erogazioni settori rilevanti per Euro 6.774.200 sono rappresentate da:

- giroconti per Euro 6.405.882 effettuati da settori non rilevanti alla data del 31 dicembre 2004 a settori che sono considerati rilevanti (attività sportiva ed assistenza anziani) al 31 dicembre 2005;
- giroconti per Euro 368.318 da settori non rilevanti a settori rilevanti per carenze di disponibilità.

Le *Altre variazioni in diminuzione* nella voce Erogazioni settori rilevanti sono rappresentate da:

- Euro 362.628 da incameramenti parziali di contributi deliberati in esercizi precedenti su settori rilevanti;

- Euro 221.500 da giroconti deliberati dal Consiglio di Amministrazione per pratiche trasferite da settori rilevanti a non rilevanti.

Le *Altre variazioni in aumento* nella voce Erogazioni altri settori statuari per Euro 221.500 sono rappresentate da giroconti deliberati dal Consiglio di Amministrazione per pratiche trasferite da settori rilevanti a non rilevanti.

Le *Altre variazioni* indicate in diminuzione nella voce Erogazioni altri settori statuari sono rappresentate da:

- Euro 69.155 da incameramenti parziali di contributi deliberati in esercizi precedenti su settori non rilevanti;
- Euro 6.405.882 da giroconti effettuati da settori non rilevanti alla data del 31 dicembre 2004 a settori che sono considerati rilevanti (attività sportiva ed assistenza anziani) al 31 dicembre 2005;
- Euro 368.318 da giroconti da settori non rilevanti a settori rilevanti per carenze di disponibilità.

Sezione 10 – Altre voci del passivo
7. Debiti

La voce evidenzia la seguente composizione:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
- verso enti previdenziali	54.536	49.443
- verso l'erario	4.478.669	3.649.902
addizionale comunale/regionale	16.590	15.732
imposta sostitutiva su Gestioni Patrimoniali	1.035.233	1.013.138
imposta sostitutiva su interessi polizze	3.325.369	2.505.455
imposta sostitutiva su scarti	5.762	28.169
imposta su rivalutazione TFR	56	63
ritenute 4% su contributi erogati	400	2.520
ritenute acconto IRPEF dipendenti	20.999	20.889
ritenute acconto IRPEF collaboraz. coord.	57.900	57.379
ritenute acconto IRPEF lavoratori aut.	16.360	6.557
- verso fornitori	297.593	270.335
documenti da ricevere	34.184	30.626
fatture da ricevere	145.564	100.220
fatture da liquidare	117.845	139.489
- verso dipendenti	224.872	236.167
- verso gestori per commissioni da liquidare	203.256	194.570
- per titoli da liquidare	4.510.436	1.500.000
- altri	402.219	71.443
Totale	10.171.581	5.971.860

La voce Debiti verso fornitori – fatture da liquidare, accoglie gli importi ancora da liquidare relativi ad acquisti di attrezzature in corso di donazione a vari Enti, oltre ad importi da liquidare per utenze, servizi e lavori diversi nella sede della Fondazione.

La voce Debiti per titoli da liquidare accoglie gli importi relativi agli acquisti titoli fatti negli ultimi giorni di dicembre con valuta gennaio 2006.

Sezione 11 – Conti d'ordine

I conti d'ordine, conformemente a quanto previsto dall'articolo 8 dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001, sono così dettagliati:

Beni presso terzi

Tale voce accoglie il valore nominale dei titoli di debito, il numero delle azioni e delle quote di fondi comuni di investimento depositati presso terzi.

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Azioni/quote	218.756.181	217.527.222
Quote di fondi	10.222.433	7.909.956
Titoli di debito	638.990.200	539.390.278

Impegni per contratti di associazione in partecipazione

Tale voce accoglie il residuo dell'impegno che la Fondazione ha assunto nei confronti della Finpiemonte S.p.A. per un contratto di associazione in partecipazione di secondo livello.

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Impegni per contratti di associazione in partecipazione	222.362	750.000

Impegni per sottoscrizioni fondi

Tale voce accoglie l'ammontare residuo dell'impegno che la Fondazione ha assunto nei confronti delle seguenti società:

- IXIS Environnement & Infrastructures per la sottoscrizione delle quote del Fondo European Carbon Fund per l'importo di Euro 5 milioni;
- San Paolo IMI Fondi Chiusi S.g.r. per la sottoscrizione delle quote del fondo "N.ORD O.VEST I.MPRESA" per l'importo di Euro 5 milioni;
- AIG Global Investment Group per la sottoscrizione di quote dell'AIGGRE U.S. Residential (UK) Fund per l'importo di Dollari Statunitensi 10 milioni. Questo importo deriva dalla modifica intervenuta nel corso dell'anno 2005, per gli investimenti del comparto immobiliare, con la quale la Fondazione ha portato l'impegno su tali investimenti fino ad un importo massimo pari ad Euro 15 milioni.

Al 31 dicembre 2005 per tali investimenti residuavano impegni in essere per Dollari Statunitensi 5.408.211 pari ad Euro 4.584.395 al cambio del 30 dicembre 2005.

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
European Carbon Fund	4.250.000	0
Fondo N.ord O.vest I.mpresa	4.936.900	5.000.000
Fondo Investimenti Immobiliari Globali	4.584.395	75.000.000
- AIGGRE U.S. Residential (UK) Fund Euro 4.584.395		

Informazioni sul Conto Economico

Sezione 1 – Risultato delle gestioni patrimoniali individuali

1. Risultato delle gestioni patrimoniali individuali

Le gestioni patrimoniali individuali intestate alla Fondazione hanno registrato in questo esercizio un risultato positivo di Euro 12.449.506, al netto di imposte per Euro 1.035.233.

Le commissioni, che ammontano complessivamente ad Euro 427.562, sono iscritte alla voce 10. Oneri: d) per servizi di gestione del patrimonio.

Il risultato contabile di ogni gestione, al netto di imposte e commissioni viene illustrato nella tabella che segue:

tab. 4.5/3 A.I.

	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Banca Regionale Europea S.p.A.	Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.	Grifogest S.p.A. SGR
Risultato lordo	1.639.708	1.336.174	2.108.987	2.851.228
Imposte	-145.784	-106.087	-139.476	0
Risultato di gestione	1.493.924	1.230.087	1.969.511	2.851.228
Commissioni	-136.924	-58.821	-74.669	0
Risultato netto	1.357.000	1.171.266	1.894.842	2.851.228

	ING Investment Management Italia SIM S.p.A.	NEXTRA Investment Management SGR S.p.A.	Totale
Risultato lordo	2.376.932	3.171.710	13.484.739
Imposte	-285.181	-358.705	-1.035.233
Risultato di gestione	2.091.751	2.813.005	12.449.506
Commissioni	-80.273	-76.875	-427.562
Risultato netto	2.011.478	2.736.130	12.021.944

Tale risultato differisce da quello comunicato dai gestori per effetto delle plusvalenze da valutazione dei titoli a fine esercizio (plusvalenze non contabilizzate dalla Fondazione) e di eventuali diverse modalità di gestione contabile del portafoglio (LIFO, FIFO, ecc.) utilizzate dagli stessi.

Di seguito vengono indicate le variazioni percentuali del benchmark dall'inizio dell'esercizio – ovvero dalla data di conferimento del mandato di gestione se successiva – al 31 dicembre 2005 suddivise per singolo gestore:

GESTORE	BENCHMARK/OBIETTIVO DI RENDIMENTO	Valore di inizio periodo	Valore di fine periodo	VARIAZIONE BENCHMARK DI RIFERIMENTO/OBIETTIVO DI RENDIMENTO
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,654%	3,988%	0,33%
Banca Regionale Europea S.p.A.	Euribor 3 mesi + 100 basis point	3,154%	3,488%	0,33%
Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,654%	3,988%	0,33%
Grifogest SGR - S.p.A.	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,654%	3,988%	0,33%
ING Investment Management Italia SIM S.p.A.	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,654%	3,988%	0,33%
NEXTRA Investment Management SGR S.p.A.	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,654%	3,988%	0,33%

Sezione 2 – Dividendi e proventi assimilati
2. Dividendi e proventi assimilati

La voce accoglie i dividendi distribuiti ad aprile 2005 dalla Banca Regionale Europea S.p.A. per Euro 9.627.957 e da Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. per Euro 5.610.500.

Sono inoltre compresi i dividendi distribuiti dalle altre partecipate e quelli derivanti dalle azioni incluse nel portafoglio non immobilizzato non in gestione.

La voce è stata contabilizzata al lordo delle ritenute estere subite.

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Dividendi e proventi assimilati		
- da altre immobilizzazioni finanziarie	23.110.681	17.765.708
- da strumenti finanziari non immobilizzati	2.903.633	1.589.531
Totale	26.014.314	19.355.239

Sezione 3 – **Interessi e proventi assimilati**
3. Interessi e proventi assimilati

La voce accoglie gli interessi attivi relativi alle diverse forme di impiego del patrimonio e ammonta ad Euro 13.360.171.

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Interessi attivi su titoli immobilizzati	8.882.625	10.055.914
Interessi attivi su titoli non immobilizzati e non affidati in gestione patrimoniale individuale	562.760	684.732
Interessi attivi su pronti contro termine	3.000.535	2.657.559
Interessi attivi su crediti IRPEG	300.211	275.503
Interessi attivi su c/c	242.875	191.289
Interessi attivi su credito imposta TFR	898	1.024
Retrocessioni su titoli immobilizzati	370.267	274.627
Totale	13.360.171	14.140.648

Gli utili sulle operazioni di pronti contro termine sono esposti al netto della relativa imposta sostitutiva; gli interessi sui titoli e sulle disponibilità depositate sui c/c sono esposti al netto della ritenuta a titolo d'imposta.

La voce *Interessi attivi su crediti IRPEG* accoglie gli interessi maturati sui crediti IRPEG.

La rilevazione degli Interessi attivi maturati sui crediti IRPEG è stata neutralizzata da un accantonamento di pari importo al *Fondo ricavi sospesi*; tale accantonamento trova esposizione nella voce *10. Oneri – h) accantonamenti*.

4. Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati

La voce accoglie le rettifiche di valore effettuate sul portafoglio di strumenti finanziari non immobilizzati e non affidati in gestione patrimoniale individuale:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati	964.148	45.106
Totale	964.148	45.106

5. Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati

La voce accoglie gli utili e le perdite realizzati nel corso dell'esercizio sugli strumenti finanziari non immobilizzati e non affidati in gestione patrimoniale individuale:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Utile su titoli	10.399.513	958.308
Retrocessioni su titoli non immobilizzati	88.825	60.336
Perdite su titoli	-482.884	-390.520
Totale	10.005.454	628.124

6. Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie

La voce accoglie le rettifiche di valore effettuate sulle partecipazioni quotate e non quotate per perdite di valore ritenute durevoli.

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie	52.049	4.700.573
Totale	52.049	4.700.573

Al 31 dicembre 2005 si è proceduto a svalutare la SITRACI S.p.A., società non quotata, allineando il suo valore di carico al patrimonio netto pro-quota dell'ultimo Bilancio disponibile.

Sezione 4 – Oneri
10. Oneri

La voce accoglie oneri di diversa natura, di cui si è già data rappresentazione nel prospetto di conto economico, per complessivi Euro 5.870.218:

a) compensi e rimborsi spese per organi statutari

La voce è pari ad Euro 1.300.033 ed è così ripartita:

tab. 11.1.r/1 A.I.	Compensi	Gettoni	Varie	Iva	Totale
Consiglio di Amministrazione	446.219	106.133	49.627	14.504	616.483
Consiglio Generale	269.877	75.596	58.220	3.327	407.020
Collegio Sindacale	108.456	42.866	15.062	12.746	179.130
Segretario Generale	87.798	0	9.602	0	97.400
Totale	912.350	224.595	132.511	30.577	1.300.033

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Consiglio di Amministrazione	616.483	608.010
Consiglio Generale	407.020	354.331
Collegio Sindacale	179.130	172.257
Segretario Generale	97.400	96.796
Totale	1.300.033	1.231.394

b) per il personale

La voce è pari ad Euro 1.207.064 ed è così ripartita:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Retribuzioni	884.584	889.967
Oneri sociali	226.253	206.133
Tattamento di fine rapporto	27.625	26.452
Fondo di previdenza complementare	48.437	45.134
Polizze assicurative	1.411	0
Altri oneri del personale	18.754	25.999
Totale	1.207.064	1.193.685

Maggiori informazioni in merito al personale sono evidenziate nella tabella 11.1.p/1 A.I. presente nella sezione *Altre informazioni*.

c) per consulenti e collaboratori esterni

La voce è pari ad Euro 582.843, ed è così ripartita:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Consulenze esterne	121.863	30.798
Consulenze fiscali ed amministrative	34.416	33.194
Consulenze gestione amministrativa del personale	9.909	10.094
Consulenze informatiche	1.642	3.222
Consulenze legali e notarili	415.013	80.508
Totale	582.843	157.816

Le consulenze esterne sono comprensive dell'attività affidata a Société Générale Corporate & Investment Banking all'inizio dell'anno per la valutazione della valorizzazione economica sulla partecipata Banca Regionale Europea S.p.A..

Le consulenze legali e notarili sono comprensive della consulenza prestata dallo Studio Legale Associato con Allen & Overy LLP per attività inerenti le partecipazioni in Banca Regionale Europea S.p.A. e Banca Lombarda S.p.A..

d) per servizi di gestione del patrimonio

La voce ammonta ad Euro 461.963 ed è così ripartita:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Commissioni su gestioni esterne	427.562	417.289
Altre commissioni	34.401	37.257
Totale	461.963	454.546

Le commissioni corrisposte ai gestori esterni, rapportate al valore delle gestioni, corrispondono ad un onere pari allo 0,17% del patrimonio gestito.

L'altra voce commissionale è legata alla gestione in proprio del portafoglio.

e) interessi passivi e altri oneri finanziari

La voce ammonta ad Euro 57.972 ed è così ripartita:

tab. 11.1.o/4 A.I.	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Oneri e commissioni su conti correnti	293	262
Commissioni per garanzia su opzione put B.R.E.	57.679	161.178
Totale	57.972	161.440

Le commissioni per garanzia su opzione put B.R.E. Banca S.p.A. rappresentano il 50% dell'onere relativo alla garanzia autonoma a prima richiesta rilasciata da Banca Intesa

S.p.A. a Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. a favore della Fondazione relativamente alle azioni B.R.E.Banca S.p.A..

Tale garanzia è stata consegnata a Banca Intesa nel corso del mese di maggio 2005.

f) commissioni di negoziazione

La voce ammonta ad Euro 137.842 ed è così ripartita:

tab. 11.1.o/5 A.I.	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Commissioni controparti bancarie	136.640	40.469
Commissioni controparti non bancarie	1.202	0
Totale	137.842	40.469

Tali commissioni sono relative alla gestione interna del portafoglio di strumenti finanziari non immobilizzati.

g) ammortamenti

La voce include gli ammortamenti di competenza dell'esercizio, così suddivisi:

tab. 11.1.o/6 A.I.	Aliquota di ammortamento	Ammortamenti esercizio 2005	Ammortamenti esercizio 2004
Arredamento	15	6.759	6.759
Attrezzatura varia	15	4.539	4.434
Automezzi	25	29.923	29.922
Immobili	3	254.342	245.791
Impianto di allarme	30	5.896	3.385
Impianto di amplificazione	25	0	6.151
Impianto telefonico	20	2.832	2.832
Macchine elettroniche	20	12.151	11.409
Mobili da ufficio	12	41.065	40.373
Telefoni cellulari	25	306	306
Software	20	16.635	16.635
Totale		374.448	367.997

h) accantonamenti

La voce accoglie l'accantonamento al Fondo ricavi sospesi per un importo pari agli interessi legali maturati sui Crediti IRPEG.

tab. 11.1.o/7 A.I.	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Accantonamento al Fondo ricavi sospesi	300.211	169.584
Totale	300.211	169.584

i) altri oneri

La voce ammonta a Euro 1.447.842 e presenta la seguente composizione:

tab. 11.1.o/8 A.I.	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Abbonamenti / giornali / libri	9.406	10.495
Adesione Sindacato B.ca Lombarda e Piemontese	1.400	685
Affitti passivi	7.800	7.800
Assicurazioni	11.242	11.789
Cancelleria e stampati	24.397	18.520
Canoni di noleggio ed assistenza	45.545	44.473
Manutenzione varia	15.015	9.980
Oneri per la certificazione del Bilancio	18.337	17.146
Partecipazione a convegni	1.556	3.592
Pulizia locali	33.228	33.417
Quote associative	49.902	48.792
Servizio di vigilanza	4.003	2.002
Spese acquisto beni	7.546	16.799
Spese di pubblicità	120.515	128.064
Spese per rivista "RISORSE"	148.069	135.348
Filmato "Punta alto - 150 anni Fondazione C.R.C."	0	67.800
Spese celebrazioni 150 anni CRC	764.432	0
Spese di rappresentanza	47.160	69.827
Spese postali e telefoniche	32.567	29.467
Spese relative ad automezzi	38.906	33.753
Utenze varie	47.510	27.413
Altre spese	19.306	21.882
Totale	1.447.842	739.044

In occasione dei 150 anni della Cassa di Risparmio di Cuneo sono state organizzate diverse manifestazioni quali concerti e mostre (gruppo Subsonica per la città di Cuneo, il pianista Alfred Brendel per Alba e la mostra di Mirò per Mondovì); si è inoltre provveduto alla pubblicazione del libro sulla storia dei 150 anni della Cassa di Risparmio di Cuneo.

Nel corso dell'anno 2005 sono stati pubblicati due numeri della rivista della Fondazione, denominata "RISORSE". Il fine della rivista è quello di fornire strumenti di conoscenza sull'economia provinciale, regionale e nazionale, nonché sulle problematiche dei settori di intervento.

Sezione 5 – Proventi straordinari
11. Proventi straordinari

La voce proventi straordinari ammonta ad Euro 882.887 ed è così composta:

tab. 11.1.O/9 A.I.	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie	758.454	2.630.360
Plusvalenza da cessione beni	0	1.390
Sopravvenienze attive	7.638	2.217
Proventi straordinari per incasso crediti d'imposta	0	6.516.666
Proventi straordinari per incasso interessi sui crediti d'imposta	0	2.851.674
Proventizzazione fondo imposte	0	31.144
Proventi straordinari per ritenute estere rimborsate	116.783	0
Arrotondamenti	12	12
Totale	882.887	12.033.463

Nelle plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie sono compresi gli utili derivanti dalle vendite di azioni delle partecipate Meliorbanca S.p.A. ed Eni S.p.A. e dalla vendita di quote di fondi su obbligazioni ad alto reddito.

Nelle sopravvenienze attive è compreso l'importo di Euro 4.742 per la rilevazione del credito maturato sulle ritenute estere ed utilizzabile in sede di Dichiarazione dei Redditi. E' inoltre compreso il rimborso parziale del premio della polizza infortuni per Euro 2.120 in quanto non ci sono stati sinistri nel periodo 01.05.2002 / 31.12.2004.

Nei proventi straordinari per ritenute estere rimborsate sono compresi i rimborsi ottenuti per la maggiore ritenuta estera subita nel momento dello stacco dividendo e la ritenuta prevista dalle convenzioni tra l'Italia ed i vari stati esteri.

Sezione 6 – **Oneri straordinari**
12. Oneri straordinari

La voce oneri straordinari ammonta ad Euro 194.417 ed è così composta:

tab. 11.1.O/9 A.I.	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni finanziarie	193.562	170.819
Sopravvenienze passive	855	0
Totale	194.417	170.819

La voce Perdite su titoli accoglie le perdite derivanti dalla vendita di due obbligazioni strutturate avvenuta nel mese di agosto 2005 per Euro 123.780 e dalla vendita di un'altra obbligazione per Euro 69.743.

Sezione 7 – Imposte
13. Imposte

La voce accoglie le imposte e tasse relative all'esercizio, in particolare:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Condono edilizio	0	4.360
Condono ex art. 8 L. 289/2002	0	303
ICI	6.273	5.811
Tassa rifiuti	3.349	0
Imposta sul Capital Gain	1.002.160	32.053
Imposte indirette e tasse	5.071	3.397
IRAP	80.294	75.643
IRES	806.734	762.000
Ritenute estere subite su dividendi esteri	286.441	216.227
Totale	2.190.322	1.099.794

La voce IRES accoglie l'imposta, calcolata con l'aliquota del 33%, relativa ai dividendi incassati nell'esercizio 2005, alle rendite catastali sugli immobili di proprietà della Fondazione, ai proventi di fondi esteri non collocati in Italia, alle plusvalenze derivanti dall'alienazione di immobilizzazioni finanziarie quali le vendite di partecipazioni rilevanti rientranti nel regime dichiarativo compensate con le minusvalenze da alienazione di OICVM esteri oltre alle retrocessioni di commissioni riconosciute dalle controparti. Tale imposta è compensata con l'accantonamento contabilizzato alla voce Fondo imposte.

La voce Imposta sul Capital Gain accoglie l'imposta pagata nel corso dell'anno 2005 sugli utili derivanti dalla negoziazione degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati.

Sezione 8 – Erogazioni ed accantonamenti relativi all'attività istituzionale
14. Accantonamento alla Riserva Obbligatoria

L'accantonamento alla Riserva Obbligatoria è stato determinato nella misura del 20% dell'avanzo dell'esercizio ed ammonta ad Euro 10.688.236, secondo il disposto del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 13 marzo 2006.

Avanzo dell'esercizio	53.441.178
Accantonamento a riserva obbligatoria	10.688.236

16. Accantonamento al Fondo per il volontariato

L'accantonamento effettuato nell'esercizio ammonta ad Euro 1.425.098 e risulta così determinato:

Avanzo dell'esercizio	53.441.178
Accantonamento a riserva obbligatoria	-10.688.236
Destinazione minima ai settori rilevanti	-21.376.471
Base di calcolo della destinazione al Fondo per il volontariato	21.376.471
Accantonamento al Fondo per il volontariato	1.425.098

L'accantonamento al Fondo per il volontariato è stato determinato secondo il disposto dell'art. 9.7 dell'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001 come da disposizioni dell'ACRI.

17. Accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto

Gli accantonamenti effettuati a favore dell'attività istituzionale nei settori rilevanti e negli altri settori statutari sono riepilogati nella tabella che segue:

	al 31.12.2005	al 31.12.2004
a) accantonamento fondo stabilizzazione erogazioni	2.672.059	0
b) accantonamento fondi erogazioni nei settori rilevanti	23.669.596	21.840.000
c) accantonamento fondi erogazioni altri settori statuari	5.544.914	4.905.950
d) accantonamento altri fondi	0	0
e) accantonamento fondo per la realizzazione del Progetto Sud	1.425.098	0
Totale	33.311.667	26.745.950

L'accantonamento al fondo di stabilizzazione delle erogazioni per l'anno 2005 è stato quantificato nella misura del 5% dell'avanzo dell'esercizio.

La tabella seguente evidenzia l'importo minimo da destinare ai settori rilevanti, secondo il disposto dell'art. 8 del Decreto Legislativo n. 153/1999:

Avanzo dell'esercizio	Euro	53.441.178
- Accantonamento alla Riserva Obbligatoria	Euro	10.688.236
Base di calcolo per la destinazione ai settori rilevanti	Euro	42.752.942
Destinazione minima ai settori rilevanti	Euro	21.376.471

L'accantonamento ai Fondi per le erogazioni è stato determinato avute presenti le indicazioni dei Documenti Programmatici.

Ai settori rilevanti, prescelti in numero di cinque, viene assegnata una quota maggiore di quella prevista per Legge.

18. Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio

L'accantonamento alla Riserva per l'integrità del Patrimonio ammonta ad Euro 8.016.177 ed è stato determinato nella misura massima consentita dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 13 marzo 2006, pari al 15% dell'avanzo dell'esercizio.

Altre informazioni

Sezione 1 – Il personale dipendente

Il personale, composto fino al 30 aprile 2002 da dipendenti della Banca Regionale Europea S.p.A. comandati in servizio presso la Fondazione, è dal 1° maggio 2002 dipendente diretto della Fondazione ad eccezione di tre risorse ancora dipendenti della banca. Dal prossimo 1° gennaio 2006 per due di queste è previsto il passaggio diretto in Fondazione.

Nel seguente prospetto viene evidenziata la ripartizione per categoria:

tab 11.1.p/1	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Dirigenti	2	2
Quadri direttivi	5	5
Terza area professionale	10	10
Totale	17	17

La ripartizione dei dipendenti nell'ambito della struttura operativa è la seguente:

tab 11.1.p/2	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Segreteria Generale	1	1
Funzione Segreteria	3	3
Funzione Comunicazione e Studi	2	2
Funzione Tecnica	2	2
Settore Amministrazione e Finanza	1	1
Area Amministrazione	3	3
Area Gestione del Patrimonio	2	2
Settore Attività Istituzionale	3	3
Totale	17	17

Il personale della Segreteria Generale è rappresentato dalla figura del Vice Segretario Generale.

Tre risorse, una inserita nella Funzione Tecnica, una nella Segreteria e l'altra nell'Area Amministrazione, sono a tempo parziale.

Nella Funzione Comunicazione e Studi è presente una risorsa a tempo pieno oltre a quella già presente lo scorso anno, che opera a tempo parziale; entrambi sono dipendenti della Banca Regionale Europea S.p.A. e comandati in servizio presso la Fondazione.

Nella Funzione Segreteria è compresa una risorsa che è dipendente della Banca Regionale Europea S.p.A. comandato in servizio presso la Fondazione.

Sezione 2 – Il Segretario Generale

Il Segretario Generale svolge la sua attività in qualità di collaboratore.

tab 11.1.r/2	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Segretario Generale	1	1
Totale	1	1

Sezione 3 – Gli organi Statutari collegiali

Il numero dei componenti degli Organi Statutari Collegiali è riportato nella seguente tabella:

tab 11.1.r/2	al 31.12.2005	al 31.12.2004
Consiglio Generale	23	23
Consiglio di Amministrazione	7	7
Collegio Sindacale	3	3
Totale	33	33

Sezione 4 – Linee guida dell'assetto organizzativo

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in seduta 12 luglio 2001 le linee guida dell'assetto organizzativo della Fondazione, provvedendo a definirne la struttura operativa in coerenza con gli obiettivi da perseguire assicurando la separazione delle varie attività.

La struttura operativa è stata definita in tre funzioni rappresentate dalla Segreteria Generale, dal Settore Amministrazione e Finanza e dal Settore dell'Attività Istituzionale.

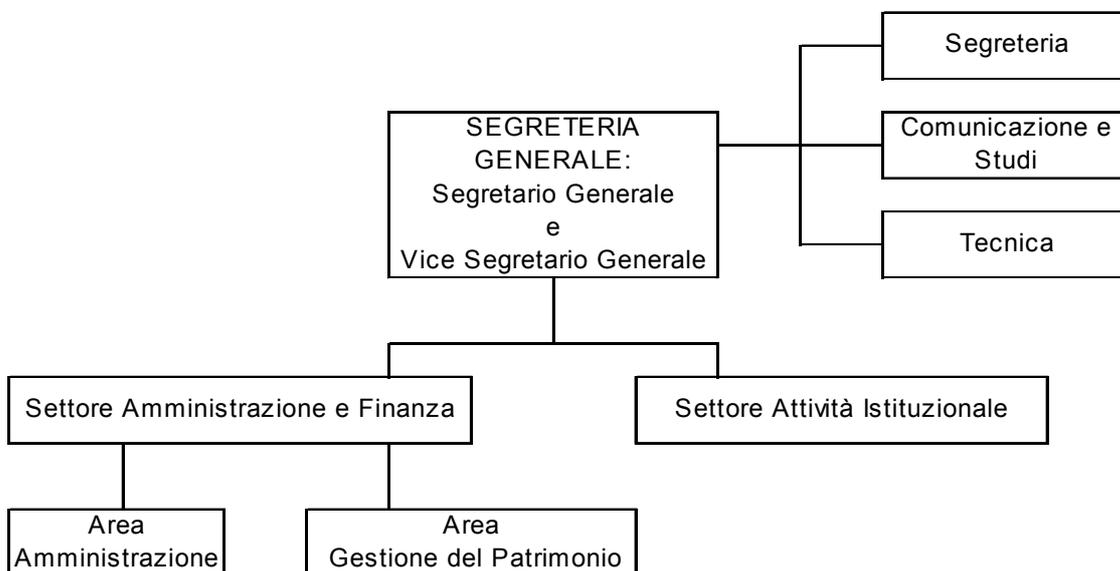
La funzione di Segreteria Generale, alla quale appartengono il Segretario Generale ed il Vice Segretario Generale, è supportata da funzioni di staff che sono state individuate nella Segreteria, nella Comunicazione e Studi e nella Tecnica.

Le funzioni che competono al Settore Amministrazione e Finanza sono ricondotte a due aree operative distinte, separate tra loro e dalle altre attività della Fondazione, rappresentate dall'area Amministrazione e da quella di Gestione del Patrimonio.

Le attività che competono al Settore Attività Istituzionale sono suddivise in fasi che vanno

dall'istruttoria alla verifica dell'attivazione dei progetti.

La struttura operativa della Fondazione viene così suddivisa:



Sezione 5 – **Formazione del personale**

Nel corso dell'anno 2005 sono stati realizzati interventi formativi e corsi al fine di migliorare la preparazione tecnica del personale ed approfondire le conoscenze dei programmi applicativi utilizzati nell'operatività quotidiana.

Complessivamente hanno partecipato alla formazione la quasi totalità dei dipendenti per un totale di n. 85 ore.

Sezione 6 – **Attività di controllo**

Nel corso del 2004 si è iniziata la rilevazione e la definizione dei processi e dei controlli interni della Fondazione.

La prima parte di questo progetto, che è stata ultimata negli ultimi mesi del 2005, ha portato ad analizzare e verificare le procedure e le attività svolte da tutta la struttura.

Le fasi successive riguardano il completamento del lavoro già svolto con estensione alla disciplina prevista dal D. Lgs. n. 231/2001 che ha introdotto nuovi principi in materia di responsabilità e la definizione ed esecuzione puntuale delle attività di controllo interno.

Allegati

- **CALCOLO DELLA QUOTA DESTINATA AL FONDO PER IL VOLONTARIATO**
- **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO PER IL VOLONTARIATO**
- **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO PER LA REALIZZAZIONE DEL PROGETTO SUD**
- **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**

Calcolo della quota destinata al Fondo per il Volontariato

ANNO 2005

Criterio ex art. 9.7 Atto di Indirizzo:

Avanzo dell'esercizio	53.441.178
Accantonamento a riserva obbligatoria	-10.688.236
Destinazione minima ai settori rilevanti	-21.376.471
Base di calcolo della destinazione al fondo per il volontariato	21.376.471
Accantonamento al fondo per il volontariato (1/15)	1.425.098

Prospetto delle variazioni del Fondo per il Volontariato

Costituito presso la Regione Piemonte

Somme disponibili

A - Stanziamenti	
Anno 1992	281.619
Anno 1993	353.856
Anno 1994	136.664
Anno 1995	474.004
Anno 1996	280.716
Anno 1997	538.285
Anno 1998	478.485
Anno 1999	730.128
Anno 2000	1.824.448
Anno 2001	4.385.005 (*)
Anno 2002	1.798.532
Anno 2003	2.161.394
Anno 2004	2.390.699
Anno 2005	1.425.098
Totale	17.258.933

B - Versamenti	
Anno 1997	51.646
Anno 1998	298.849
Anno 1999	404.902
Anno 2000	771.463
Anno 2001	1.016.769
Anno 2003	849.835
Anno 2004	1.503.289
Anno 2005	941.487
Totale	5.838.240

C - Giroconti	
Anno 2005	6.291.327
Totale	6.291.327

Totale consistenza del fondo (A - B - C)	5.129.366
---	------------------

(*) in questo importo sono compresi gli accantonamenti prudenziali di competenza dell'anno 2000 e dell'anno 2001.

Di seguito si elenca il dettaglio delle somme indisponibili al 31 dicembre 2004 accantonate in via prudenziale e trasferite al Fondo per la realizzazione del Progetto Sud come da disposizioni pervenute dall'ACRI a seguito della firma del Protocollo d'intesa, al quale la Fondazione ha aderito, con il mondo del volontariato.

		Accantonamento prudenziale
Anno 2000	Bilancio 31.12.2001	1.824.723
Anno 2001	Bilancio 31.12.2001	1.291.292
Anno 2002	Bilancio 31.12.2002	899.266
Anno 2003	Bilancio 31.12.2003	1.080.697
Anno 2004	Bilancio 31.12.2004	1.195.349
Totale		6.291.327

Prospetto delle variazioni del Fondo per la realizzazione del Progetto Sud

A - Stanziamenti	
Anno 2005	1.425.098
Totale	1.425.098

B - Versamenti	
Anno 2005	0
Totale	0

C - Giroconti	
Anno 2005	6.291.327
Totale	6.291.327

Totale consistenza del fondo (A - B + C)	7.716.425
---	------------------

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

	Fondo di dotazione	Riserva da rivalutazioni e plusvalenze	Riserva Obbligatoria	Riserva per l'integrità del patrimonio	Avanzo (disavanzo) residuo	TOTALE
Saldo al 31.12.2003	320.000.000	793.088.693	34.110.353	27.111.516	0	1.174.310.562
Accantonamento a Riserva Obbligatoria			8.965.123			8.965.123
Accantonamento a Riserva per l'Integrità del Patrimonio				6.723.843		6.723.843
Avanzo residuo dell'esercizio 2004					0	0
Saldo 31.12.2004	320.000.000	793.088.693	43.075.476	33.835.359	0	1.189.999.528
Accantonamento a Riserva Obbligatoria			10.688.236			10.688.236
Accantonamento a Riserva per l'Integrità del Patrimonio				8.016.177		8.016.177
Avanzo residuo dell'esercizio 2005					0	0
Saldo 31.12.2005	320.000.000	793.088.693	53.763.712	41.851.536	0	1.208.703.941

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

il Collegio nel predisporre la presente relazione, ha provveduto a svolgere la revisione del Bilancio e a redigere il relativo documento finale.

La Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo è sottoposta, sin dal 2000, a certificazione volontaria del Bilancio. Attualmente il soggetto incaricato è la Deloitte & Touche S.p.A..

Il Collegio, anche allo scopo di non duplicare gli oneri a carico dell'ente, ha acquisito, a supporto del proprio lavoro di revisione, tutte le informazioni e la documentazione disponibile predisposte dalla sopra menzionata società, ritenute utili e riscontrate dal Collegio Sindacale.

In conclusione i compiti svolti sono stati quelli previsti sia dall'articolo 2403 (vigilanza della legge, dello statuto e del rispetto dei principi di corretta amministrazione) sia dall'articolo 2409-ter (controllo contabile) del Codice Civile.

* * *

Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

I Sindaci hanno partecipato a 13 riunioni del Consiglio Generale ed a 47 adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali si può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Il Collegio ha ottenuto dai componenti degli Organi dell'Ente e dalla Segreteria Generale informazioni sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dall'Ente e si può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Il Collegio ha tenuto undici riunioni dedicate al controllo della regolarità della tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione, non rilevando dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

L'Organo di controllo ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto

organizzativo dell'Ente, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e proprio riguardo all'assetto organizzativo è stato affidato nel 2004 e concluso nel 2005, un apposito incarico di rilevazione e definizione dei processi e dei controlli interni ad una società specializzata.

La prima parte di questo progetto, che è stata ultimata negli ultimi mesi del 2005, ha portato ad analizzare e verificare le procedure e le attività svolte da tutta la struttura.

Il secondo incarico, affidato nel corso dell'anno 2005, riguarda il completamento del lavoro già svolto con estensione alla disciplina prevista dal D. Lgs. n. 231/2001 che ha introdotto nuovi principi in materia di responsabilità e la definizione ed esecuzione puntuale delle attività di controllo interno.

I sindaci hanno valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti e a tale riguardo non ci sono osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Il Conto Economico relativo all' esercizio solare 2005 può così riassumersi:

<i>Conto Economico</i>		
<i>Ricavi</i>	<i>Euro</i>	62.712.332
<i>Costi</i>	<i>Euro</i>	9.271.154
<i>Avanzo dell'esercizio</i>	<i>Euro</i>	53.441.178

In base a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione la proposta di riparto dell'avanzo dell'esercizio può così sintetizzarsi:

<i>Avanzo dell'esercizio</i> (netto delle spese di funzionamento ed oneri fiscali)	<i>Euro</i>	53.441.178
<i>Accantonamento alla riserva obbligatoria</i>	<i>Euro</i>	10.688.236
<i>Accantonamento al fondo per il volontariato</i>	<i>Euro</i>	1.425.098
<i>Accantonamenti ai fondi per l'attività d'istituto</i>	<i>Euro</i>	33.311.667
a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	<i>Euro</i>	2.672.059
b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	<i>Euro</i>	23.669.596
c) ai fondi per le erogaz. negli altri settori statutari	<i>Euro</i>	5.544.914
d) al fondo per la realizzazione del Progetto Sud	<i>Euro</i>	1.425.098
<i>Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio</i>	<i>Euro</i>	8.016.177
	<i>Residuo</i>	<i>Euro</i> 0

Lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005, dopo gli accantonamenti sopra esposti, può pertanto così riassumersi:

<i>Stato Patrimoniale</i>		
<i>Attività :</i>	<i>Euro</i>	1.326.748.284
<i>Passività :</i>	<i>Euro</i>	1.326.748.284
Patrimonio	<i>Euro</i>	1.208.703.941
Fondi per l'attività d'istituto	<i>Euro</i>	39.646.109
Fondi per rischi ed oneri	<i>Euro</i>	25.322.245
Fondi TFR di lavoro subordinato	<i>Euro</i>	204.707
Debiti per erogazioni	<i>Euro</i>	37.570.335
Fondo per il volontariato	<i>Euro</i>	5.129.366
Altri debiti	<i>Euro</i>	10.171.581
<i>Avanzo residuo dell'esercizio</i>	<i>Euro</i>	0

Il Bilancio in esame è stato predisposto conformemente alle disposizioni degli articoli del Codice Civile, compresi tra il 2423 ed il 2435, ove applicabili, ed alle indicazioni contenute nell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001 (nel prosieguo in breve "Atto"), stante la sostanziale conferma per l'applicazione dell'Atto avvenuta con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 13 marzo 2006.

* * *

Controllo Contabile

La Fondazione ha affidato l'incarico per il triennio 2004-2006 per la certificazione volontaria del Bilancio alla società Deloitte & Touche S.p.A.; in data 27 marzo 2006 la stessa ha rilasciato la "Relazione della Società di Revisione" nella quale viene dichiarato che *"il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, incluse le disposizioni normative richiamate nel paragrafo 2; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico ..."*.

Il Collegio ha svolto la revisione contabile del Bilancio al 31 dicembre 2005.

La responsabilità della redazione del Bilancio compete al Consiglio di Amministrazione dell'Ente. E' del Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul Bilancio e basato sulla revisione contabile.

La verifica del Bilancio è stata condotta secondo gli statuiti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il Bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel Bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione. Si ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del giudizio professionale.

Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano, a fini comparativi, i valori dell'esercizio precedente.

Per quanto a conoscenza del Collegio, il Consiglio di Amministrazione ha redatto il Bilancio di esercizio secondo gli schemi ed in conformità alle disposizioni dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica del 19 aprile 2001, con modificazioni successive, e tenendo conto delle previsioni contenute nel Documento OIC 1 – *"I principali effetti della riforma del diritto societario sulla redazione del bilancio di esercizio"* approvato definitivamente il 25 ottobre 2004.

E' stato espresso il consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale, tra le immobilizzazioni, costi per software pari ad Euro 19.774.

E' stata verificata la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui il Collegio ha avuto conoscenza a seguito dell'espletamento del proprio dovere e non vi sono osservazioni al riguardo.

A giudizio del Collegio, il soprammenzionato Bilancio, nel suo complesso, è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e

finanziaria ed il risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, in conformità alle norme che disciplinano il Bilancio d'esercizio.

* * *

Il Collegio Sindacale, investito anche del compito della revisione contabile, pertanto, al termine delle proprie verifiche e controlli, essendo nella condizione di attestare che il Bilancio rappresenta un quadro fedele della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Ente, ritiene di poter esprimere il proprio consenso all'approvazione del Bilancio 2005 e del riparto dell'avanzo, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
Fax: +39 011 544756
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI CUNEO

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, avendo la Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409 - bjs Cod. Civ. ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Gli schemi di bilancio, i principi contabili ed i criteri di valutazione, cui abbiamo fatto riferimento nello svolgimento del nostro lavoro, sono quelli definiti dall'Atto di Indirizzo emanato dall'Autorità di Vigilanza in data 19 aprile 2001. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2005.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, incluse le disposizioni normative richiamate nel paragrafo 2; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Mario M. Busso
Socio

Torino, 27 marzo 2006

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma
Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano
Capitale Sociale: sottoscritto e versato Euro 10.327.940,00 - deliberato Euro 10.850.000,00
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu