



**INDICE**

<b>COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI</b>	<b>5</b>
Consiglio Generale	7
Consiglio di Amministrazione	8
Collegio Sindacale	8
Segreteria Generale	8
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>9</b>
Relazione economica e finanziaria	15
Gestione del Patrimonio	16
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	96
Enti ed organismi	98
<b>BILANCIO DI MISSIONE</b>	<b>99</b>
Ripartizione degli interventi per settore	103
Ripartizione degli interventi per scaglione di importo	104
Ripartizione degli interventi nel triennio 2004-2006	105
<b>BILANCIO al 31 dicembre 2006</b>	<b>133</b>
Stato Patrimoniale	134
Conto Economico	136
Nota Integrativa	137
Informazioni generali sul Bilancio d'esercizio	139
Struttura e contenuto del Bilancio d'esercizio	139
Revisione del Bilancio	143
Criteri di valutazione	144
Sezione 1 – L'illustrazione dei criteri	144
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	152
Sezione 1 – Immobilizzazioni materiali e immateriali	152
Sezione 2 – Immobilizzazioni finanziarie	155
Sezione 3 – Strumenti finanziari non immobilizzati	165
Sezione 4 – Crediti	179
Sezione 5 – Altre voci dell'attivo	180
Sezione 6 – Patrimonio netto	181
Sezione 7 – Fondi per l'attività d'istituto e Fondo per il volontariato	182
Sezione 8 – Altri fondi	187
Sezione 9 – Erogazioni deliberate	190

---

Sezione 10 – Altre voci del passivo	191
Sezione 11 – Conti d'ordine	192
Informazioni sul Conto Economico	194
Sezione 1 – Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	194
Sezione 2 – Dividendi e proventi assimilati	196
Sezione 3 – Interessi e proventi assimilati	197
Sezione 4 – Oneri	199
Sezione 5 – Proventi straordinari	203
Sezione 6 – Oneri Straordinari	204
Sezione 7 – Imposte	205
Sezione 8 – Erogazioni ed accantonamenti relativi all'attività istituzionale	206
Altre informazioni	208
Sezione 1 – Il personale dipendente	208
Sezione 2 – Il Segretario Generale	209
Sezione 3 – Gli organi Statutari collegiali	209
Sezione 4 – Linee guida dell'assetto organizzativo	209
Sezione 5 – Formazione del personale	210
Sezione 6 – Attività di controllo	210
Sezione 7 – Adempimento privacy	211
<b>Allegati</b>	<b>213</b>
Calcolo della quota destinata al Fondo per il Volontariato	215
Prospetto delle variazioni del Fondo per il Volontariato	216
Prospetto delle variazioni del Fondo per la realizzazione del Progetto Sud	217
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto	218
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>219</b>
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>227</b>

## **COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI**



Consiglio Generale

**Presidente**

Ezio Falco

**Consiglieri**

Claudio Agosti

Luca Ambrogio

Giancarlo Bemer

Guido Bessone

Piero Franco Blengini

Ugo Bovolo

Valerio Busso

Ivan Carazzone

Silvano Curetti

Federico De Giorgis

Adriano Falco

Roberto Forneris

Luciano Giri

Roberto Goletto

Bruno Manno

Giovanna Margiaria

Giorgio Martinotti

Ugo Motta

Erio Paoletto

Francesco Pejrone

Teresio Sordo Sebastiano

Claudio Streri

Marino Travaglio

Consiglio di Amministrazione

**Presidente**

Ezio Falco

**Vice Presidente anziano**

Giacomo Oddero

**Vice Presidente**

Giuseppe Ballauri

**Consigliere anziano**

Giancarlo Drocco

**Consiglieri**

Attilio Guido Bertola

Sergio Giraudo

Pierfranco Risoli

Collegio Sindacale

**Presidente**

Gian Luigi Gola

**Sindaci**

Piero Aldo Fenoglio

Lorenzo Frea

Segreteria Generale

**Segretario Generale**

Fulvio Molinengo

**Vice Segretario Generale**

Roberto Giordana

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**



A livello generale si ricorda come nel corso dell'anno, caratterizzato dalle elezioni politiche tenutesi in aprile e dalla successiva elezione del Capo dello Stato, il quadro istituzionale e normativo delle Fondazioni ha visto pochi interventi da parte del Legislatore anche se non ne è venuto meno l'interesse.

Infatti, appena insediato il nuovo Parlamento, è stato presentato un disegno di legge volto ad imporre alle Fondazioni obblighi di destinazione delle risorse alle aree meridionali del Paese.

Durante l'iter parlamentare del disegno di legge finanziaria per l'anno 2007, si è assistito ad uno dei tanti tentativi di esproprio delle Fondazioni, con la presentazione di diversi emendamenti volti ad istituire patrimoniali a carico delle stesse, facendo riemergere concetti ed atteggiamenti di contrasto, quasi ideologico, con accuse immotivate di essere destinatarie di un regime fiscale di favore, peraltro in realtà inesistente.

A questo proposito è utile ricordare come la disciplina tributaria delle Fondazioni non si discosti minimamente da quella propria degli enti non commerciali, a differenza di quanto accade negli altri Paesi europei dove le Fondazioni aventi finalità di interesse collettivo godono di reali e sostanziosi vantaggi fiscali.

In questi primi quindici anni di attività, nonostante le vicissitudini normative e giurisdizionali, le Fondazioni hanno dato prova di saper gestire in modo corretto e prudente i loro patrimoni, indirizzando le loro risorse al conseguimento delle finalità istituzionali.

Questi temi, oltre a quello della trasparenza, sono stati oggetto di dibattito in occasione del XX Congresso Nazionale delle Fondazioni di origine bancaria e delle Casse di Risparmio tenutosi a Bolzano il 22 e 23 giugno.

Nel corso dei lavori è emerso che l'impegno più grande del settore e dell'Associazione è stato volto ad assicurare alle Fondazioni il riconoscimento della natura di soggetti non profit, privati ed autonomi, impegno che ha, fra l'altro, richiesto lunghi e complessi contenziosi sia in ambito nazionale che comunitario.

Le Fondazioni, al fine di realizzare le finalità di crescita civile e sviluppo economico, hanno saputo individuare percorsi innovativi e diversificati di intervento, anche mediante forme di partenariato con soggetti pubblici e/o privati.

L'evoluzione dei compiti fra la sfera pubblica e privata richiede infatti che le Fondazioni riescano ad interpretare e rispondere alle esigenze delle loro comunità anche con il ruolo sociale che possono attivare attraverso il coinvolgimento di altri soggetti.

Le importanti risorse, in valore assoluto, che sono messe a disposizione del territorio, sono del tutto marginali se comparate con l'entità dei fabbisogni espressi dallo stesso, stante anche l'ammontare delle risorse pubbliche impegnate al soddisfacimento dei bisogni

stessi. Ciò esclude ogni ipotesi di sostituzione, anche parziale, dell'intervento dello Stato da parte delle Fondazioni.

Un'altra importante occasione per chiarire e meglio definire il quadro giuridico delle Fondazioni potrà derivare dalla annunciata definizione a livello comunitario, entro il 2007, di uno Statuto europeo delle Fondazioni, alla cui stesura partecipano le stesse, anche sulla base della proposta elaborata dallo European Foundation Centre, organizzazione alla quale la Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo ha aderito.

A livello specifico si ricorda che dopo aver concluso le celebrazioni del 150° anniversario, la Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo ha provveduto a rinnovare i propri Organi statutari, in data 7 aprile 2006 il Consiglio Generale e successivamente in data 21 aprile il Consiglio di Amministrazione ed il Presidente.

A tal proposito si ringraziano per la fattiva collaborazione prestata tutti gli amministratori cessati per fine mandato, con un particolare ringraziamento ad dott. Giacomo Oddero, primo Presidente della Fondazione che con grande capacità ha guidato l'Ente in questi anni caratterizzati da intensa attività e da significative novità sia normative che strategiche.

In questi mesi si è quindi lavorato per attuare il programma 2006-2011 condiviso e sottoscritto dagli Enti designanti e dai designati nel Consiglio Generale, Organo di indirizzo della Fondazione.

Gli elementi programmatici sui quali si è lavorato sono:

- **Innovazione:** una Fondazione non solo dispensatrice di denaro a domanda ma una Istituzione protagonista della vita della provincia di Cuneo, capace di confrontarsi con tutte le risorse presenti sul territorio in grado di accompagnare lo sviluppo verso il domani;
- **Trasparenza:** la natura dell'Ente ed il patrimonio da gestire richiedono procedure e metodologie adeguate;
- **Comunicazione:** una Istituzione così vitale per la vita della nostra comunità provinciale va meglio conosciuta, per far sì che il suo modo di operare possa essere condiviso e continuamente migliorato;
- **Organizzazione:** il processo organizzativo deve essere continuo per poter essere all'altezza delle attese.

Tra le novità a livello organizzativo c'è da rilevare l'avvio del Centro Studi che dovrà diventare il luogo dell'elaborazione del futuro, la funzione in grado di captare, per tempo,

i cambiamenti nei bisogni ed allertare gli amministratori sulla necessità di adattare la politica erogativa ai cambiamenti in arrivo, ridefinendo le priorità e la progettualità.

Sempre a livello organizzativo ci preme ricordare che a fine anno è avvenuto il passaggio di consegne tra il Segretario Generale Giovanni Servetto ed il suo vice Fulvio Molinengo.

A Giovanni Servetto va la profonda gratitudine per il lavoro svolto, con professionalità e dedizione, nei quattordici anni in cui ha servito la Fondazione quale primo Segretario Generale. Sono stati gli anni della nascita dell'Istituzione, della sua strutturazione organizzativa, della continua definizione statutaria.

In ultimo il 2006 ha rappresentato una data importante per le due Conferitarie della Fondazione, Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. e Banca Regionale Europea S.p.A.; infatti in data 13 novembre i Consigli di Amministrazione di Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. (BLP) e Banche Popolari Unite S.p.A. (BPU) hanno approvato un progetto di fusione tra le due realtà che porterà alla nascita di un nuovo Gruppo Bancario.

Questa fusione avviene tra due Gruppi Bancari forti, complementari e sulla base del principio di pariteticità.

Elemento importante per la Fondazione è dato dal rapporto di concambio pari a 0,83 nuove azioni ordinarie BPU per ogni azione ordinaria di BLP, rapporto particolarmente favorevole poiché vicino al massimo raggiunto nel periodo ante operazione e dal dividendo relativo all'esercizio 2006 che sarà proposto nella misura di Euro 0,80 per azione con un maggior valore rispetto all'anno scorso. La Fondazione incasserà quindi Euro 5,2 milioni in più.

Il nuovo Gruppo sarà il quarto operatore italiano per numero di sportelli e disporrà, sulla base dei dati al 30 giugno 2006, di:

- oltre 4 milioni di clienti;
- raccolta diretta pari a circa Euro 80 miliardi (5° posto in Italia);
- impieghi a clientela per circa Euro 79 miliardi (5° posto in Italia);
- elevata qualità dell'attivo: sofferenze/crediti netti pari allo 0,7%;
- rete di 1.970 sportelli (4° network in Italia), senza significative sovrapposizioni e con quote di mercato, in termini di sportelli, superiori al 10% in 21 province. La percentuale nella provincia di Cuneo è del 26%.

La fusione avviene nel quadro del modello federativo, al quale fanno riferimento entrambi i Gruppi e che valorizza la forza distributiva delle singole banche, salvaguardandone l'identità ed il radicamento sul territorio.

Per garantire un sistema di corporate governance che consenta al tempo stesso una solida unità di direzione e governo e la rappresentanza delle componenti originarie, nel rispetto del principio di pariteticità, verrà adottato il sistema dualistico, organizzato attraverso un Consiglio di Sorveglianza ed un Consiglio di Gestione; è stato inoltre scelto il principio in base al quale il Presidente del Consiglio di Sorveglianza ed il Presidente del Consiglio di Gestione non potranno essere contemporaneamente espressione di una sola delle due componenti.

Complessivamente il nuovo Gruppo sarà diretto da 33 membri, numero inferiore rispetto ai 50 che componevano l'amministrazione dei due Gruppi.

E' di evidente importanza anche la particolare natura giuridica di banca popolare del nuovo soggetto che prevede quindi il principio del voto capitaro nonchè la limitazione attualmente prevista dalla normativa sulle banche popolari che fissa il limite di partecipazione allo 0,50% del capitale sociale.

La Fondazione Cassa Risparmio di Cuneo, tra i maggiori azionisti di BLP col 5% oltre che con il 20% di Banca Regionale Europea (BRE), ha deciso di accompagnare questo processo considerandolo coerente con i precedenti passaggi.

Si ricorda infatti che si era partiti nel 1994 con la costituzione della Banca Regionale Europea, realizzata grazie all'accordo fra la nostra Fondazione e la Fondazione Banca del Monte di Lombardia (BML) e si era arrivati nel 1999 quando è avvenuta la vendita, da parte delle due Fondazioni della maggioranza della banca al Gruppo BLP.

Queste due operazioni si sono rivelate molto proficue per il territorio della Provincia di Cuneo, infatti nel 1994 la Fondazione erogava circa Lire 8 miliardi, corrispondenti ad Euro 4,1 milioni, mentre ora nel 2006 ha erogato circa Euro 30 milioni, cioè 7,5 volte tanto.

Gli Organi e la struttura della Fondazione, ognuno per la parte di competenza, sono impegnati nel processo di crescita e di consolidamento della Fondazione, perché la stessa possa operare in modo efficiente e trasparente a favore del territorio di riferimento.

Relazione economica e finanziaria

Prima di procedere all'analisi dei dati dell'esercizio 2006, ci preme evidenziare che il Bilancio della Fondazione è il settimo assoggettato a revisione contabile su base volontaria.

Tale incarico, attribuito per il triennio 2004 - 2006 con delibera del Consiglio di Amministrazione del 1° aprile 2004, attualmente svolto dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., scade con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

## **Gestione del Patrimonio**

### **Scenario macroeconomico**

Nel corso dell'anno il consolidamento della crescita economica nei principali Paesi, confermato dalle varie congiunture positive, ha sostenuto un quadro di sostanziale positività per tutte le borse mondiali.

L'atmosfera positiva che ha caratterizzato l'andamento dei mercati, rappresentativa del clima rialzista della maggior parte degli ultimi tre anni, tra maggio e giugno a causa dei timori generali e per l'avversione al rischio, percepiti l'ultima volta all'inizio del 2003, ha subito una battuta d'arresto anche a causa della persistente incertezza degli investitori circa il contesto macroeconomico.

I mercati hanno seguito gli andamenti macroeconomici molto puntualmente, infatti le incertezze legate ad una possibile interruzione della crescita e ad un innalzamento dei tassi USA hanno comportato una visibile correzione, alla quale è seguito un successivo recupero innescato da dati della FED sulla situazione macroeconomica superiori alle aspettative.

Nel corso del primo semestre ad un certo punto, l'indice MSCI World Equity, indici espressi in valuta locale, è diminuito di oltre l'11% dal suo valore massimo trimestrale e l'indice Nikkei di oltre il 19%, mentre la correzione sui mercati azionari dei Paesi Emergenti è stata di oltre il 20%.

Anche se le Banche Centrali hanno iniziato a rimuovere le misure straordinarie di accomodamento monetario poste in essere negli ultimi anni, aumentando i tassi di interesse nello stesso momento, hanno voluto lanciare agli investitori il messaggio che l'andamento dell'economia mondiale è comunque positivo, infatti viene confermato lo scenario di crescita economica in atto, dove l'incognita da monitorare rimane l'inflazione.

La FED ha proceduto a rialzare i tassi di interesse di riferimento fino allo scorso agosto, quando è stato raggiunto il 5,25% livello conservato fino a fine anno.

Anche la BCE ed in ultimo la BOJ hanno posto in essere politiche monetarie restrittive volte a contenere i primi segnali di pressione inflazionistiche: la prima ha riportato i tassi al 3,50% mentre la seconda, dopo ben sei anni, ha alzato il tasso di riferimento allo 0,25% segnando la fine della politica di "tassi zero" che potrebbe avere interessanti ripercussioni sullo Yen.

I prezzi delle materie prime sono rimasti elevati ed è questo l'aspetto che ha alimentato il timore che la crescita economica potesse rallentare e che i margini aziendali si potessero ridurre.

Il calo del prezzo del petrolio è forse la principale novità degli ultimi mesi. Durante il quarto trimestre 2006 ha oscillato tra 60 e 65 dollari al barile: un livello pienamente accettato dai mercati che hanno quindi accolto come un regalo deflazionistico l'ulteriore e repentina discesa del prezzo del greggio verificatasi a cavallo d'anno, resa possibile anche dal clima mite dell'inizio inverno.

Il punto dolente dell'economia americana rimane sempre la recessione del settore immobiliare.

Il rischio maggiore, al momento, è che nel 2007 questa recessione inizi ad influenzare il consumatore attraverso un effetto negativo sulla ricchezza, indebolendo ulteriormente l'economia americana.

Sul fronte industriale, l'indice di riferimento è sceso sotto la linea di demarcazione tra espansione e contrazione, attestandosi al dato più basso da Aprile 2003. Da questo dato sembrerebbe dunque che l'attività manifatturiera abbia seguito il settore immobiliare.

Se così fosse, significherebbe che circa il 20% dell'economia americana è attualmente in contrazione.

Nonostante alcune note positive, come ad esempio le esportazioni (supportate dal dollaro debole), alcuni analisti ritengono che nel 2007 la crescita americana sarà molto contenuta, al di sotto del 2%.

In Europa i risultati relativi al PIL e le informazioni congiunturali più recenti stanno continuando ad avvalorare i segnali di ripresa economica.

Il dettaglio dei dati di contabilità nazionale fornisce segnali incoraggianti, sia per la più omogenea distribuzione della crescita nei paesi dell'Area, sia per le indicazioni di risveglio della spesa per consumi.

Il miglioramento della fiducia dei consumatori è stata guidata oltretutto da più rosee aspettative sul mercato del lavoro.

L'inflazione complessiva continua a mantenersi al di sopra del 2% per effetto del caro-petrolio e questo ha indotto le autorità monetarie ad una continuazione del processo di rialzo dei tassi ufficiali.

Anche in Giappone si conferma la positiva impostazione dei fondamentali economici, sia dal lato della domanda sia dal lato dell'offerta. La revisione dei dati di contabilità nazionale del primo trimestre ripropone il significativo contributo della domanda interna,

fattore che imprime maggiore sostenibilità alla ripresa. Lo scenario favorevole dal lato delle imprese si proietta anche sul mercato del lavoro.

Segnali incoraggianti riguardano anche la maggiore capacità delle aziende di trasferire lungo la catena produttiva i rincari delle materie prime, confortando anche circa la definitiva uscita dalla condizione deflativa.

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.

Partendo da questi elementi si ricercheranno le attività finanziarie che meglio consentano di comporre 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 dai pericoli delle bolle speculative che periodicamente colpiscono i mercati.

## Il patrimonio della Fondazione

L'anno appena trascorso ha visto il consolidamento della crescita economica che ha influito positivamente sui mercati finanziari, in particolare quelli azionari, anche se dopo un lungo periodo di crescita delle valorizzazioni e di ingente liquidità risultante da una politica monetaria accomodante, la volatilità del mercato azionario nel secondo trimestre del 2006 è più che raddoppiata con un ovvio riflesso sull'andamento dei corsi dei titoli.

Per quanto concerne gli investimenti della Fondazione la politica di diversificazione, intesa come utilizzo di strumenti finanziari diversi e come suddivisione del rischio controparte, nel corso del 2006 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 e 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 2006 alla base di ricerche condotte 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 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 di divise e 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, ETF su indici paese, 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., l'acquisto di quote di un Fondo di Private Equity che opera sul territorio del Nord - Ovest e l'acquisto dei BOR emessi dalla Regione Piemonte.

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

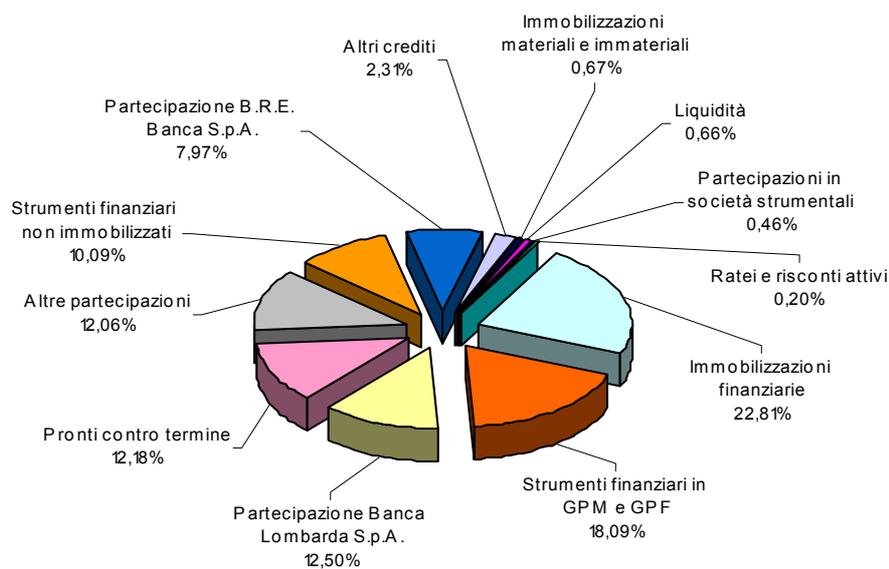
S.p.A..

E' inoltre stato stipulato nel corso dell'anno 2006 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 2006**

Al 31 dicembre 2006 l'Attivo risultava essere così ripartito (dati espressi a valore di Bilancio):

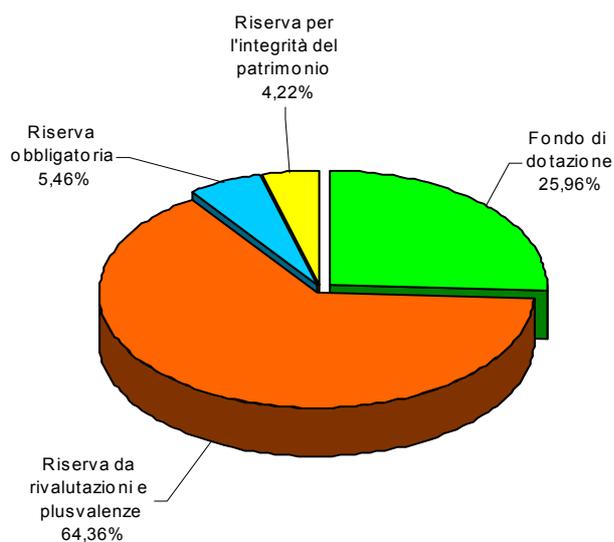
	2006		2005	
	Valori Assoluti	Valori Percentuali	Valori Assoluti	Valori Percentuali
Immobilizzazioni finanziarie	311.825.791	22,81%	363.435.733	27,39%
Strumenti finanziari in GPM e GPF	247.308.300	18,09%	239.494.707	18,05%
Partecipazione Banca Lombarda S.p.A.	170.834.827	12,50%	152.986.533	11,53%
Pronti contro termine	166.494.505	12,18%	176.215.257	13,28%
Altre partecipazioni	164.855.999	12,06%	106.826.026	8,05%
Strumenti finanziari non immobilizzati	137.857.643	10,09%	117.709.646	8,87%
Partecipazione B.R.E. Banca S.p.A.	108.886.243	7,97%	108.886.243	8,21%
Altri crediti	31.503.063	2,31%	39.977.077	3,01%
Immobilizzazioni materiali e immateriali	9.164.792	0,67%	8.079.581	0,61%
Liquidità	9.084.788	0,66%	10.218.298	0,77%
Partecipazioni in società strumentali	6.291.327	0,46%	0	0,00%
Ratei e risconti attivi	2.596.263	0,20%	2.919.183	0,23%
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.366.703.541</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.326.748.284</b>	<b>100,00%</b>



**STRUTTURA DEL PATRIMONIO NETTO al 31 dicembre 2006**

Al 31 dicembre 2006 il Patrimonio Netto, dopo gli accantonamenti, risulta essere così ripartito (dati espressi a valore di Bilancio):

	2006		2005	
	Valori Assoluti	Valori Percentuali	Valori Assoluti	Valori Percentuali
Fondo di dotazione	320.000.000	25,96%	320.000.000	26,47%
Riserva da rivalutazioni e plusvalenze	793.088.693	64,36%	793.088.693	65,61%
Riserva obbligatoria	67.252.166	5,46%	53.763.712	4,45%
Riserva per l'integrità del patrimonio	51.967.876	4,22%	41.851.536	3,46%
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.232.308.735</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.208.703.941</b>	<b>100,00%</b>

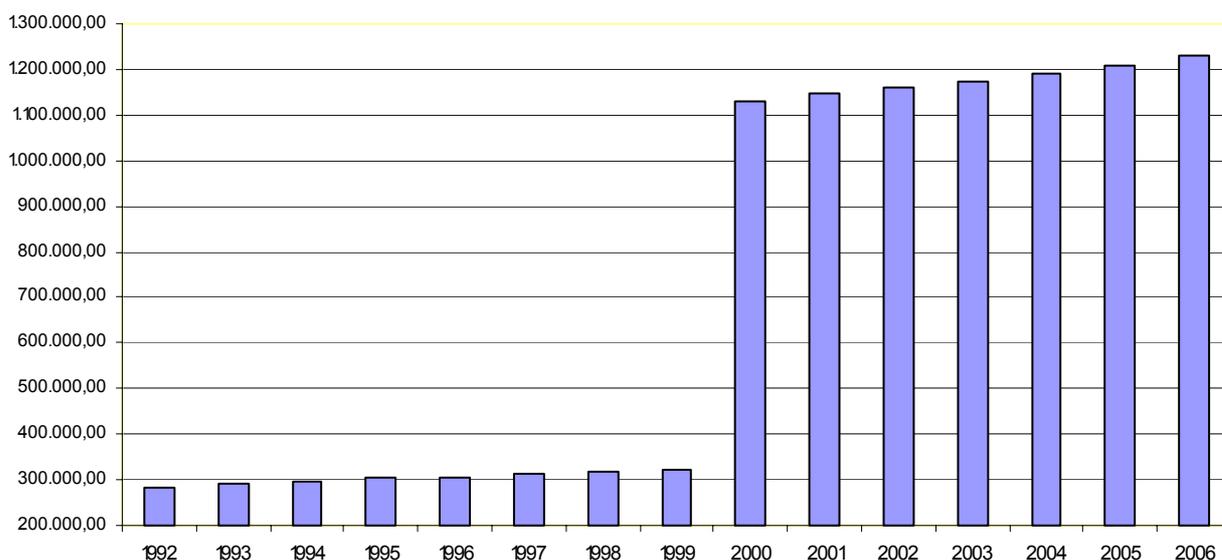


Il Patrimonio Netto della Fondazione negli anni si è incrementato per effetto degli accantonamenti alle riserve e delle plusvalenze derivanti dalle cessioni di azioni della Conferitaria, cessione avvenuta nel mese di marzo 2000.

Nei quindici esercizi di vita è passato da circa Euro 285,0 milioni ad Euro 1.232,3 milioni del 31 dicembre 2006, come evidenzia il grafico che segue:

## **EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO**

*Dati espressi in migliaia di Euro*



Vengono di seguito presentati tabelle e grafici relativi alla serie storica degli ultimi cinque anni che evidenziano la scomposizione tra le varie componenti del Patrimonio Netto.

*Suddivisione del Patrimonio Netto dal 2002 al 2006*

*(a valori contabili espressi in milioni)*

	2002	2003	2004	2005	2006
Fondo di dotazione	320,0	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	26,0	34,1	43,1	53,8	67,3
Riserva per l'integrità del patrimonio	21,0	27,1	33,8	41,9	52,0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.160,1</b>	<b>1.174,3</b>	<b>1.190,0</b>	<b>1.208,8</b>	<b>1.232,4</b>

**anno 2002**



**anno 2006**



## Caratteristiche degli investimenti

L'iter di diversificazione degli investimenti intrapreso dalla Fondazione fin dall'anno 2000, è proseguito per tutto il 2006 con l'obiettivo di ottenere l'ottimizzazione del rapporto rischio/rendimento degli stessi.

L'investimento in pronti contro termine nel corso del periodo è oscillato tra un minimo di circa Euro 99 milioni riferito al mese di agosto ed un massimo di circa Euro 166 milioni riferito alla fine di dicembre.

Questa forma di investimento, sicura ed a breve durata, è stata individuata quale rifugio di liquidità in attesa di essere investita in altri strumenti.

Particolare attenzione è stata prestata ai bisogni della Fondazione, 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, rinunciando alle proposte eventualmente presentate da intermediari finanziari privi delle caratteristiche cercate.

Gli investimenti sono il risultato di trattative condotte con più controparti, alla ricerca del migliore strumento e con l'obiettivo di tenere viva la concorrenza a beneficio di migliori condizioni ottenibili per la Fondazione.

Al 31 dicembre 2006 il patrimonio della Fondazione era allocato in 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, Francoforte, Parigi e Zurigo che rappresentano ai valori di Bilancio circa il 32,6% dell'Attivo della Fondazione, gli investimenti in pronti contro termine, la quota affidata a gestori esterni, le polizze assicurative, i titoli governativi e quelli corporate, le quote di fondi, di SICAV e di ETF, le quote di fondi hedge, oltre ad altri investimenti azionari assunti con ottica più opportunistica.

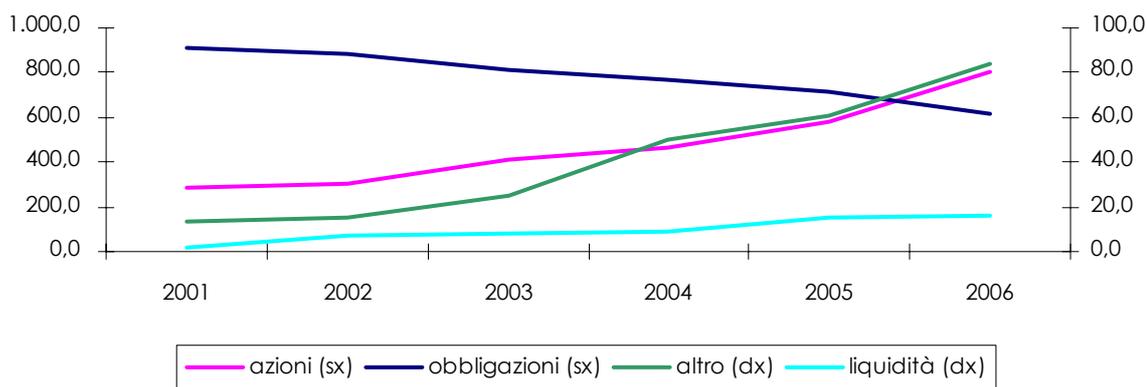
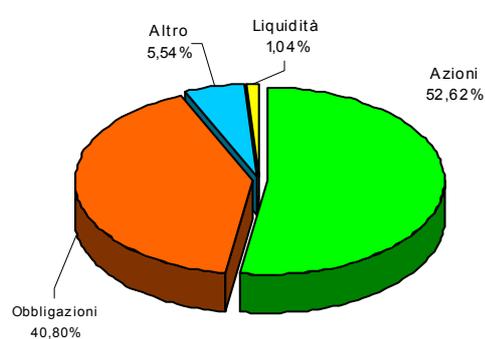
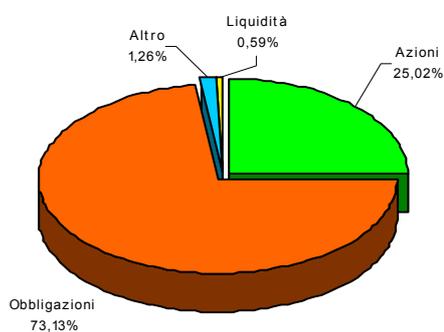
*Serie storica della suddivisione complessiva degli investimenti dal 2002 al 2006*

*(a valori di mercato espressi in milioni)*

	2002		2003		2004		2005		2006	
Azioni	302,7	25,0%	409,7	32,8%	466,8	36,0%	580,4	42,4%	800,1	52,7%
Obbligazioni	884,7	73,1%	807,0	64,5%	771,4	59,4%	712,7	52,1%	620,5	40,8%
Altro	15,3	1,3%	25,3	2,0%	50,4	3,9%	60,6	4,4%	84,3	5,5%
Liquidità	7,1	0,6%	8,3	0,7%	9,3	0,7%	15,3	1,1%	15,8	1,0%
Totale	1.209,8	100,0%	1.250,3	100,0%	1.297,9	100,0%	1.369,0	100,0%	1.520,7	100,0%

**anno 2002**

**anno 2006**



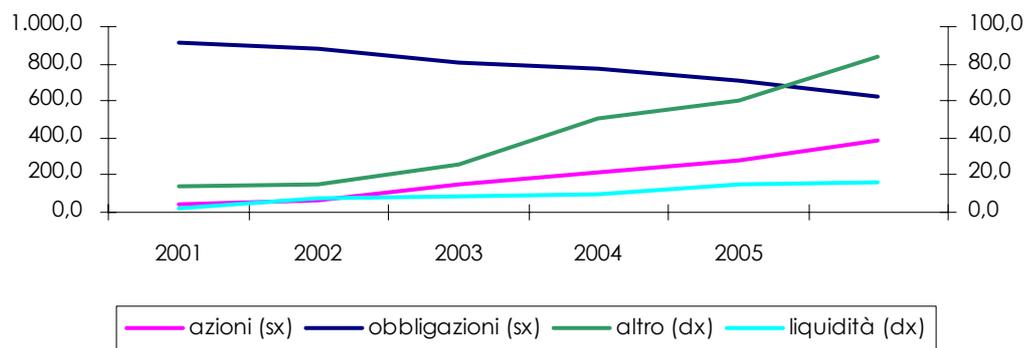
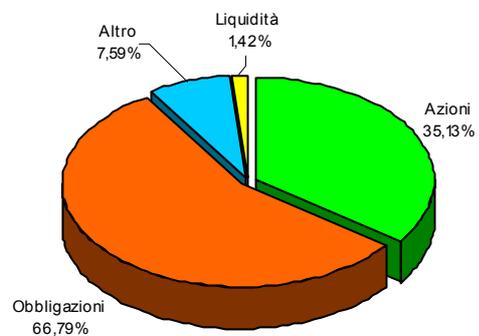
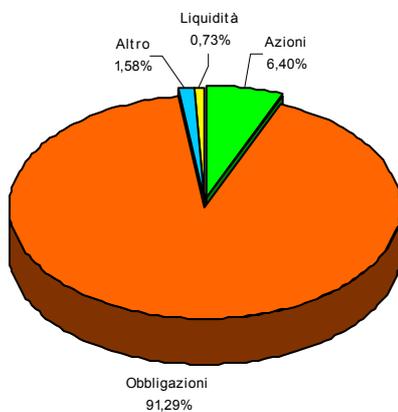
Serie storica della suddivisione degli investimenti dal 2002 al 2006 con esclusione di Banca Regionale Europea S.p.A. e di Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.

(a valori di mercato espressi in milioni)

	2002		2003		2004		2005		2006	
Azioni	62,0	6,40%	154,2	15,50%	212,0	20,32%	278,4	26,09%	390,2	35,13%
Obbligazioni	884,7	91,29%	807,0	81,13%	771,4	73,96%	712,7	66,80%	620,5	55,86%
Altro	15,3	1,58%	25,3	2,54%	50,4	4,83%	60,6	5,68%	84,3	7,59%
Liquidità	7,1	0,73%	8,3	0,83%	9,3	0,89%	15,3	1,43%	15,8	1,42%
Totale	969,1	100,0%	994,8	100,0%	1.043,1	100,0%	1.067,0	100,0%	1.110,8	100,0%

anno 2002

anno 2006

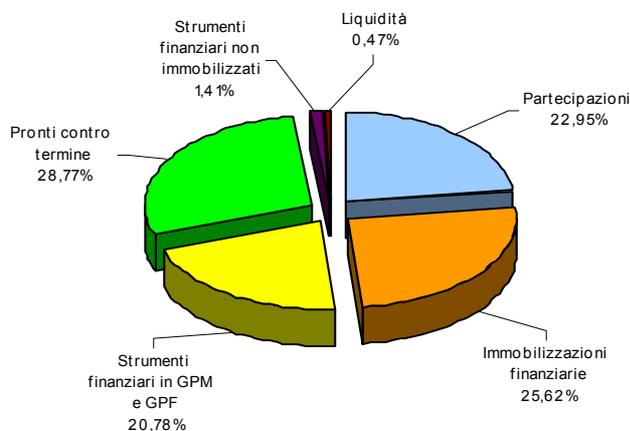


*Serie storica della struttura degli investimenti dal 2002 al 2006*

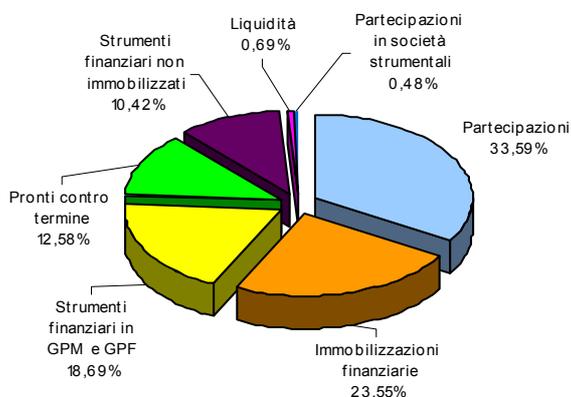
(a valori contabili)

	2002	2003	2004	2005	2006
Partecipazioni	278.235.307	364.944.599	356.827.215	368.698.802	444.577.069
Immobilizzazioni finanziarie	310.766.082	385.840.394	401.815.412	363.435.733	311.825.791
Partecipazioni in soc. strumentali	0	0	0	0	6.291.327
<i>Investimenti a medio-lungo termine</i>	<i>589.001.389</i>	<i>750.784.993</i>	<i>758.642.627</i>	<i>732.134.535</i>	<i>762.694.187</i>
Strumenti finanziari in GPM e GPF	252.069.517	257.852.831	229.656.014	239.494.707	247.308.300
Pronti contro termine	348.987.486	187.371.453	172.374.464	176.215.257	166.494.505
Strumenti finanziari non immobilizzati	17.130.448	27.427.691	79.506.392	117.709.646	137.857.643
Liquidità	5.751.042	6.937.187	11.251.534	10.218.298	9.084.788
<i>Investimenti a breve termine</i>	<i>623.938.493</i>	<i>479.589.162</i>	<i>492.788.404</i>	<i>543.637.908</i>	<i>560.745.236</i>
<b>Totale degli Investimenti</b>	<b>1.212.939.882</b>	<b>1.230.374.155</b>	<b>1.251.431.031</b>	<b>1.275.772.443</b>	<b>1.323.439.423</b>

**anno 2002**



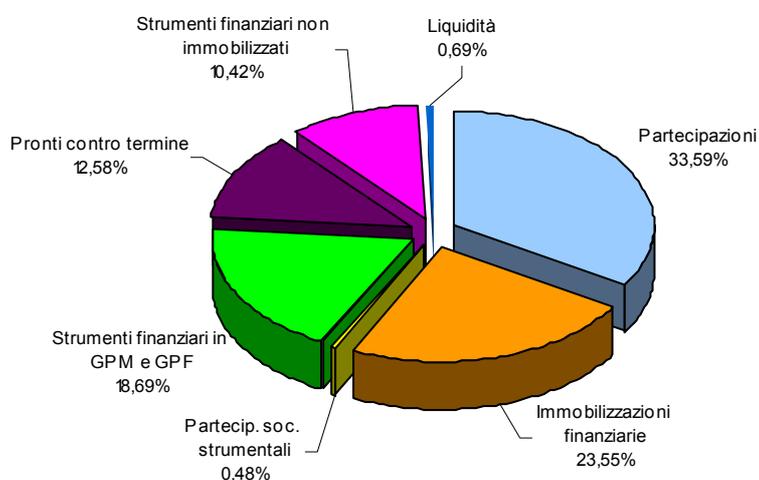
**anno 2006**



**STRUTTURA DEGLI INVESTIMENTI al 31 dicembre 2006**

Al 31 dicembre 2006 gli investimenti sono così suddivisi:

	Valore contabile	Valori Percentuali	Valore di mercato	Differenza
Partecipazioni	444.577.069	33,59%	688.313.311	243.736.242
Immobilizzazioni finanziarie	311.825.791	23,55%	328.685.962	16.860.171
Partecipazioni in società strumentali	6.291.327	0,48%	6.291.327	0
<i>Investimenti a medio-lungo termine</i>	<i>762.694.187</i>	<i>57,62%</i>	<i>1023.290.600</i>	<i>260.596.413</i>
Strumenti finanziari in GPM e GPF	247.308.300	18,69%	252.407.163	5.098.863
Pronti contro termine	166.494.505	12,58%	166.494.505	0
Strumenti finanziari non immobilizzati	137.857.643	10,42%	151.886.009	14.028.366
Liquidità	9.084.788	0,69%	9.084.788	0
<i>Investimenti a breve termine</i>	<i>560.745.236</i>	<i>42,38%</i>	<i>579.872.465</i>	<i>19.127.229</i>
<b>Totale degli Investimenti</b>	<b>1.323.439.423</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.603.163.065</b>	<b>279.723.642</b>



Per una maggiore completezza informativa si è proceduto ad esporre i singoli investimenti al valore di mercato, utilizzando ove possibile, i prezzi dell'ultimo giorno di borsa aperta; per le partecipazioni non quotate si espone invece il valore del patrimonio netto pro quota riferito all'ultimo Bilancio approvato.

**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:

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Valore di Bilancio al 31 dicembre 2006</b>	<b>Valore corrente a fine esercizio (1)</b>	<b>Plusvalenza M inusvalenza</b>
<b>QUOTATE</b>			
AIG Int Real Estate	7.500.053	8.224.480	724.427
AIG Private Equity	5.072.724	4.984.753	-87.971
Allianz	10.028.281	11.870.092	1.841.811
Autogrill	3.063.038	4.874.800	1.811.762
Banca Lombarda e Piemontese	170.834.827	301.024.232	130.189.405
Basf	4.999.831	5.834.150	834.319
Cattolica Assicurazioni Soc. Coop.	1.239.335	2.477.200	1.237.865
Enel	42.012.497	46.890.000	4.877.503
Eni	18.757.355	26.881.400	8.124.045
E.ON	14.975.057	17.069.780	2.094.723
Munich Re ( <i>Munchener</i> )	4.925.037	5.647.186	722.149
Suez	3.565.173	7.846.000	4.280.827
<b>Totale quotate</b>	<b>286.973.208</b>	<b>443.624.073</b>	<b>156.650.865</b>
<b>NON QUOTATE</b>			
Acque Granda S.p.A.	65.595	67.298	1.703
Banca Regionale Europea S.p.A.	108.886.243	180.539.382	71.653.139
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	36.050.584	50.965.723	14.915.139
FINGRANDA S.p.A.	0	302.860	302.860 (2)
G.A.L. Mongioie S.c.r.l.	0	31.812	31.812 (2)
M.I.A.C. S.c.p.A.	325.271	505.995	180.724
PERSEO S.p.A.	12.042.163	12.042.163	0
SITRACI S.p.A.	234.005	234.005	0
Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0 (2)
Valli Gesso, Vermentagna, Pesio Leader S.r.l.	0	0	0 (2)
<b>Totale non quotate</b>	<b>157.603.861</b>	<b>244.689.238</b>	<b>87.085.377</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>444.577.069</b>	<b>688.313.311</b>	<b>243.736.242</b>

(1) Per le società quotate viene espressa la quotazione relativa all'ultimo giorno di Borsa aperta del 2006, mentre per le società non quotate il patrimonio netto pro-quota è riferito al Bilancio 2005

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

Nelle pagine seguenti vengono fornite maggiori informazioni sulle partecipazioni con evidenza dei dividendi incassati.

Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.

Al 31 dicembre 2006 la partecipazione in Banca Lombarda e Piemontese S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano, risultava essere così suddivisa:

Azioni al 31 dicembre 2005 (1)	Percentuale sul Capitale Sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2005	Movimentazione	Azioni al 31 dicembre 2006 (2)	Percentuale sul Capitale Sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2006	Valore di Bilancio al 31 dicembre 2006
16.030.000	4,974%	1.515.272	17.545.272	4,942%	170.834.827

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

(2) di cui azioni sindacate n. 13.883.678

L'aumento del numero delle azioni rispetto al 31 dicembre 2005 è determinato dall'adesione all'aumento di capitale sociale a pagamento di Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. avvenuto nel mese di giugno 2006 per un totale di n. 1.457.272 azioni di nuova emissione e dall'acquisto sul mercato di n. 58.000 azioni.

Il valore di Bilancio al 31 dicembre 2006 per ogni azione è pari ad Euro 9,737.

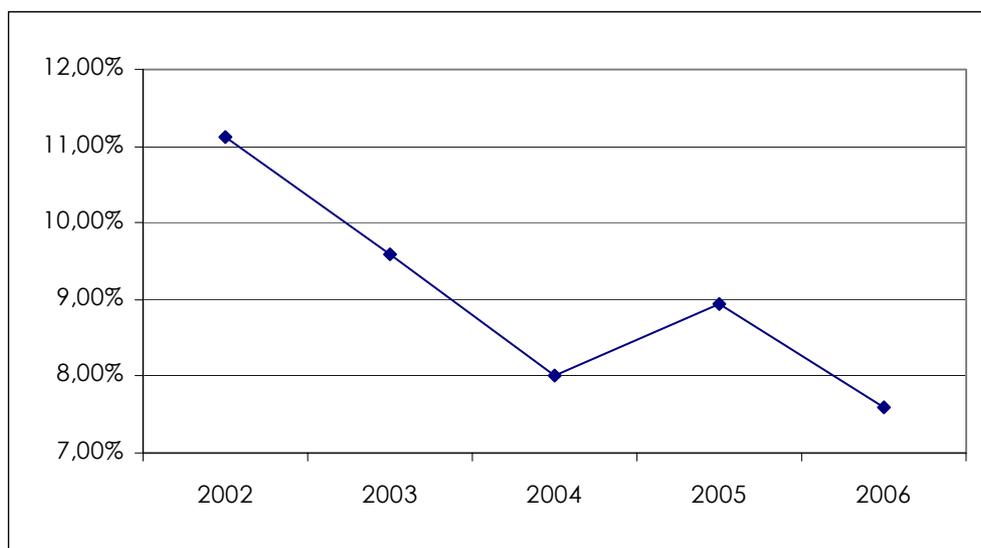
La partecipazione, poiché si detengono diritti di voto superiori al 2%, è da considerarsi qualificata.

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

Tipo azioni	Valore di Bilancio per azione alla data di stacco dividendo	Dividendo unitario	Dividendi incassati	Rendimento su valore di Bilancio
Ordinarie	9,544	0,40	6,4	4,19%

Il rendimento è calcolato sul valore di Bilancio della Conferitaria che alla data di stacco del dividendo era pari a circa Euro 153,0 milioni; tale rendimento lo scorso esercizio è stato del 3,67%.

Il grafico seguente evidenzia l'andamento dei dividendi percepiti da Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. in percentuale dei Ricavi.



L'andamento del titolo in Borsa nel corso del 2006 si riassume nei seguenti dati:

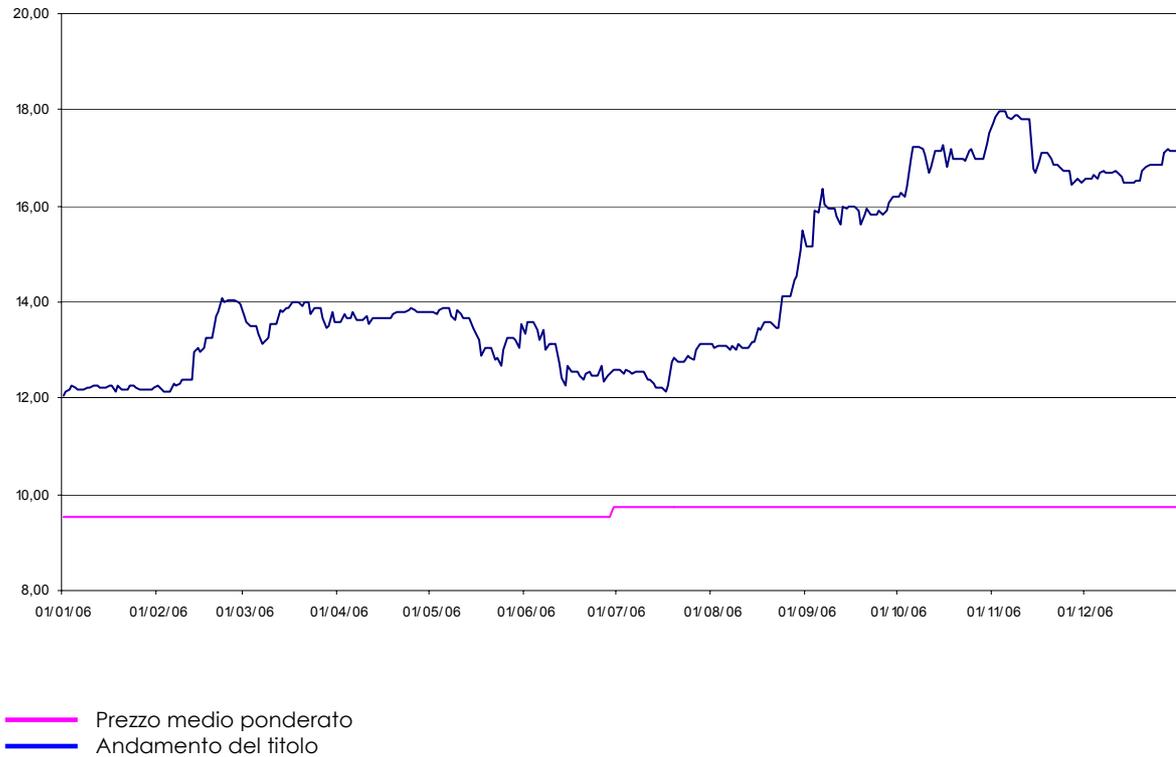
il prezzo minimo è stato pari ad Euro 12,122, quello massimo pari ad Euro 17,990 e quello medio dell'anno si è assestato ad Euro 14,317.

Il valore di mercato della partecipazione alla chiusura dell'esercizio era oltre Euro 301,0 milioni; la differenza tra il valore di mercato del 29 dicembre 2006 ed il valore contabile porta un incremento di valore di oltre il 76,2% corrispondente a circa Euro 130,2 milioni.

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

Tale partecipazione rappresenta il 12,5% del totale dell'Attivo.

*Andamento in Borsa del titolo rispetto al valore di Bilancio*



Nel corso del 2006 il valore di mercato delle azioni Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. è cresciuto del 41,5%, contro un incremento, in pari periodo, del 22,0% dell'indice bancario europeo (Eurostoxx Bank Price Index).

### *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 del 2006 ha proseguito nell'acquisizione di titoli azionari di società italiane ed Europee.

Si è infatti proceduto ad inserire azioni di Enel per gli elevati dividendi distribuiti dalla società, azioni di Ras sia per i dividendi distribuiti sia per la conversione in titoli Allianz, azioni di Aig Private Equity Ltd., società quotata a Zurigo per una diversificazione nel settore del private equity, oltre ad incrementare le partecipazioni tedesche già presenti al 31 dicembre scorso quali Allianz, Basf ed E.On, privilegiando così la diversificazione geografica; in particolare l'area tedesca che dovrebbe beneficiare del migliorato quadro economico.

Le due partecipazioni in AIG International Real Estate ed in AIG Private Equity Ltd. come esposto nelle note relative ai Fondi Immobiliari ed ai Fondi Private Equity, rappresentano un investimento negli specifici comparti immobiliari e di private equity scelti in questa forma per le caratteristiche di flessibilità derivanti dalla quotazione sui mercati azionari tedesco e svizzero.

La società AIG International Real Estate 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.

La società AIG Private Equity Ltd. attraverso la relazione di investment advisory con AIG GLOBAL INVESTMENT GROUP permette di sfruttare gli oltre 20 anni di esperienza nel mercato del private equity del network globale di AIG, consentendo la possibilità di accesso ai migliori fondi ed al sistema degli investimenti diretti.

La società fondata nel 1999 e quotata sul mercato SWX Swiss Exchange offre i benefici di un fondo di fondi di private equity altamente diversificato con un portafoglio investito in oltre 80 fondi di private equity ed in 25 investimenti diretti.

Al 31 dicembre 2006 la Fondazione non detiene più quote di partecipazione nelle società Meliorbanca S.p.A. e Telecom Italia S.p.A..

La dismissione della partecipata Meliorbanca S.p.A. era già stata decisa nel corso dell'anno 2005, operazione che si è conclusa nel corso del mese di gennaio con il realizzo di una plusvalenza pari a circa Euro 262 mila.

La dismissione della partecipata Telecom Italia S.p.A. è stata decisa nei primi mesi dell'anno 2006 con il realizzo di una plusvalenza pari ad oltre Euro 2,7 milioni.

Si segnala che nel corso del primo semestre 2006 sono state effettuate sul mercato graduali vendite relative alla partecipata Suez che hanno portato plusvalenze pari ad oltre Euro 9,7 milioni.

L'investimento nelle altre partecipazioni quotate rappresenta il 8,5% del totale dell'Attivo contro il 5,3% al 31 dicembre 2005.

Al 31 dicembre 2006 a fronte di un controvalore investito pari ad Euro 116,1 milioni, il valore del portafoglio era pari ad Euro 142,6 milioni.

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

A tale data le società partecipate erano le seguenti:

Titoli	Quantità al 31.12.2005	Movimentazione	Quantità al 31.12.2006	N. totale azioni in circolazione	Nostra quota partecipativa	
AIG INT REAL ESTATE	143.884	61.728	205.612	3.918.396	5,24735%	(1)
AIG PRIVATE EQUITY	0	50.000	50.000	3.911.013	1,27844%	(1) (2)
ALLIANZ	33.900	42.800	76.700	406.040.000	0,01889%	(1)
AUTOGRILL	350.000	0	350.000	254.400.000	0,13758%	
BASF	49.000	30.000	79.000	515.059.000	0,01534%	(1)
CATTOLICA ASS.NI	55.000	0	55.000	47.391.228	0,11606%	
ENEL	0	6.000.000	6.000.000	6.170.983.641	0,09723%	
ENI	1.055.000	0	1.055.000	4.005.358.876	0,02634%	
E.ON	36.900	129.100	166.000	692.000.000	0,02399%	(1)
MELIORBANCA	1.448.443	-1.448.443	0			
MUNICH RE	43.300	0	43.300	229.580.233	0,01886%	(1)
SUEZ	950.000	-750.000	200.000	1.271.433.606	0,01573%	(1)
TELECOM ITALIA RISP.	3.750.000	-3.750.000	0			

(1) Dati riferiti agli ultimi dati disponibili dal sito della società su Internet

(2) Titolo in Franchi svizzeri

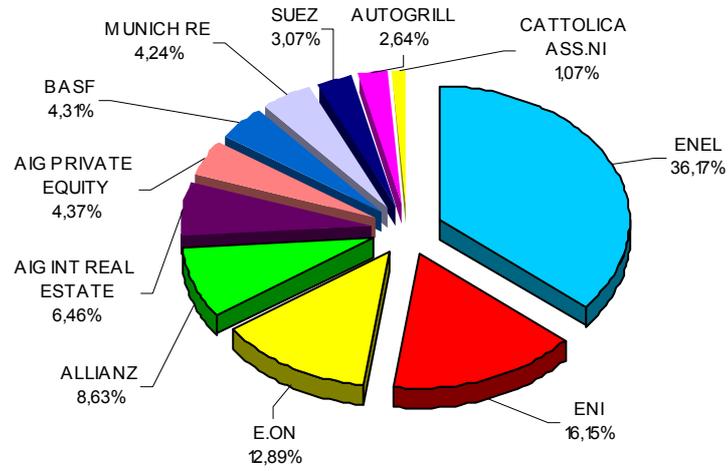
I dati relativi ai dividendi incassati sono espressi in migliaia di Euro e sono così suddivisi:

	Div idendo unitario	Div idendi incassati	Rendimento su v alore di Bilancio
ALLIANZ	2,00	79,0	1,57%
AUTOGRILL	0,24	84,0	2,74%
BASF	2,00	158,0	3,16%
CATTOLICA	1,50	82,5	6,66%
ENEL	0,44	2.640,0	6,28%
ENEL (acconto div idendo)	0,20	1.200,0	2,86%
ENI	0,65	685,8	3,66%
ENI (acconto div idendo)	0,60	633,0	3,37%
E.ON	7,00	1.162,0	7,76%
MUNICH RE	3,10	134,2	2,73%
RAS	0,88	207,3	4,15%
SUEZ	1,00	290,0	5,61%
<b>Totale</b>		<b>7.355,8</b>	

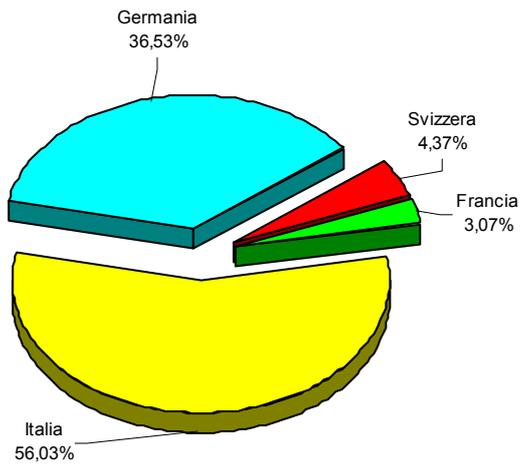
Il rendimento espresso è calcolata sul valore di Bilancio alla data di stacco del dividendo.

La redditività relativa alle *Altre Partecipazioni quotate* riconducibile ai dividendi percepiti dalle società, è stata pari al 7,0%.

Suddivisione per importo dell'investito



Suddivisione per area geografica



Su alcune società al 31 dicembre 2006 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	205.612	46.570	252.182	3.918.396	6,43585%	(*)
AIG Private Equity (**)	50.000	20.000	70.000	3.911.013	1,78982%	(*)
ALLIANZ	76.700	1.040	77.740	406.040.000	0,01915%	(*)
ENEL	6.000.000	3.300.000	9.300.000	6.170.983.641	0,15071%	
ENI	1.055.000	355.000	1.410.000	4.005.358.876	0,03520%	
SUEZ	200.000	82.000	282.000	1.271.433.606	0,02218%	(*)

(\*) Riferimento ultimo dato disponibile dal sito della società su Internet

(\*\*) Titoli in Franchi Svizzeri

La partecipazione in AIG International Real Estate, poiché si detiene una quota del capitale sociale superiore al 5%, è da considerarsi qualificata.

Al superamento di tale livello si è provveduto alle segnalazioni sia all'Autorità di Vigilanza tedesca sia alla società stessa.

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	110.264.701	15,000	12,972	62.224.012
Privilegiate	50.473.189	73,585	5,938	28.482.771
Risparmio	9.120.340	19,694	1,073	18.179.460
<b>Totale</b>	<b>169.858.230</b>		<b>19,983</b>	<b>108.886.243</b>

Si segnala che nel corso del mese di marzo, è avvenuta, su richiesta della Fondazione, la conversione di n. 29.895.756 azioni privilegiate in altrettante azioni ordinarie.

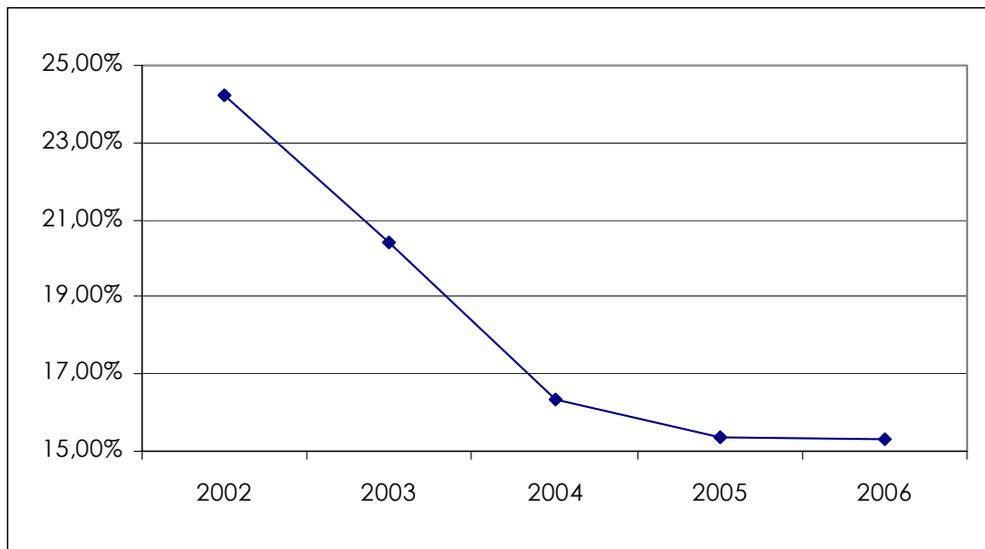
I dividendi incassati sono espressi in milioni di Euro e sono così suddivisi:

Tipo azioni	Dividendo unitario	Dividendi incassati	Rendimento su valore di Bilancio	Rendimento su valore di P.N.
Ordinarie	0,0716	7,9	12,69%	7,65%
Privilegiate	0,0796	4,0	14,11%	8,51%
Risparmio	0,1134	1,0	5,69%	3,43%
<b>Totale</b>		<b>12,9</b>		
<b>Rendimento medio</b>			<b>11,89%</b>	<b>7,17%</b>

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 grafico seguente evidenzia l'andamento dei dividendi percepiti da Banca Regionale Europea S.p.A. in percentuale sui ricavi.



A seguito della riclassificazione del Patrimonio netto con l'applicazione dei principi IAS effettuata sul Bilancio al 31 dicembre 2005, il valore attuale della quota di partecipazione, calcolato con il metodo del patrimonio netto, dati riferiti al 31 dicembre 2005, risulta essere pari a circa Euro 180,5 milioni, con un incremento sul valore di libro di oltre il 65,8% corrispondenti a circa Euro 71,7 milioni.

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

Tale partecipazione rappresenta l'8,0% del totale dell'Attivo.

Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.

Al 31 dicembre 2006 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	2,286	8,2	22,83%

Tale partecipazione rappresenta il 2,6% 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 in ambito locale.

Si ricorda che su questa partecipata esiste una conversione automatica delle azioni da privilegiate ad ordinarie a far data dal 1° gennaio 2010.

Per tale operazione lo Statuto prevede quanto segue:

- Art. 7 comma 10 "... Il rapporto di conversione ... determinato dal Consiglio di amministrazione sulla base di una perizia del valore effettivo del patrimonio netto della società redatta da un esperto nominato dal Consiglio di amministrazione d'intesa con il Comitato di supporto degli azionisti privilegiati..... Il valore delle azioni privilegiate è determinato applicando il criterio indicato dall'art. 9, comma 3"
- Art. 9 comma 3 "... qualora in uno o più esercizi il dividendo corrisposto alle azioni privilegiate sia stato superiore a detto "dividendo preferenziale" ..., il valore di liquidazione è decurtato in ragione della differenza tra il dividendo effettivamente percepito ed il "dividendo preferenziale" per ognuno dei predetti esercizi....".

Stante quanto sopra richiamato, si è previsto un accantonamento prudenziale della quota eccedente il "dividendo preferenziale" sia per l'anno in corso che per l'anno passato al fine di poter disporre delle risorse per conservare inalterata la percentuale sul capitale sociale quando si realizzerà la conversione.

Infatti come richiamato dall'art. 7 comma 10: *“Qualora il rapporto di conversione non risulti alla pari, i titolari delle azioni privilegiate hanno anche la facoltà di beneficiare di un rapporto di conversione alla pari versando alla società una somma, a titolo di conguaglio azioni, di importo pari alla differenza tra il valore di una azione ordinaria e il valore di una azione privilegiata...”*.

Nella tabella seguente si evidenzia come è stato determinato l'importo da accantonare considerando che lo Statuto all'art. 30 comma 2 prevede quanto segue in merito al “dividendo preferenziale”:

*“Gli utili netti annuali risultanti dal bilancio, dedotto solo l'importo destinato alla riserva legale, sono ripartiti come segue: a) alle azioni privilegiate un dividendo preferenziale ragguagliato al valore nominale e commisurato al tasso di inflazione (variazione percentuale anno su anno dell'indice dei prezzi al consumo IPCA, base 2001 uguale a 100) relativo all'ultimo mese dell'esercizio cui i predetti utili si riferiscono, in aggiunta ad un tasso pari al 3%; ....”*

Gli indici dei prezzi al consumo IPCA riferiti agli anni 2004 e 2005 estratti dai rispettivi bilanci della partecipata sono stati:

	<b>Indice IPCA</b>
anno 2004	2,3%
anno 2005	2,0%

che permettono, aggiungendo il previsto tasso del 3,0% di ottenere i “*dividendi preferenziali*” relativi ai due esercizi.

Tali valori sarebbero stati il 5,3% ed il 5,0% contro il 7,75% ed il 22,86% pagati.

<b>Anno d'incasso</b>	<b>Dividendo incassato</b>		<b>Dividendo preferenziale</b>		<b>Differenza</b>
	v valore unitario	v valore assoluto	v valore unitario	v valore assoluto	
anno 2005	0,775	2,8	0,53	1,9	0,9
anno 2006	2,286	8,2	0,50	1,8	6,4
<b>Totale da accantonare</b>					<b>7,3</b>

La quota accantonata, portata a conto economico, è pari ad Euro 7,3 milioni.

## INVESTIMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE

### Immobilizzazioni finanziarie

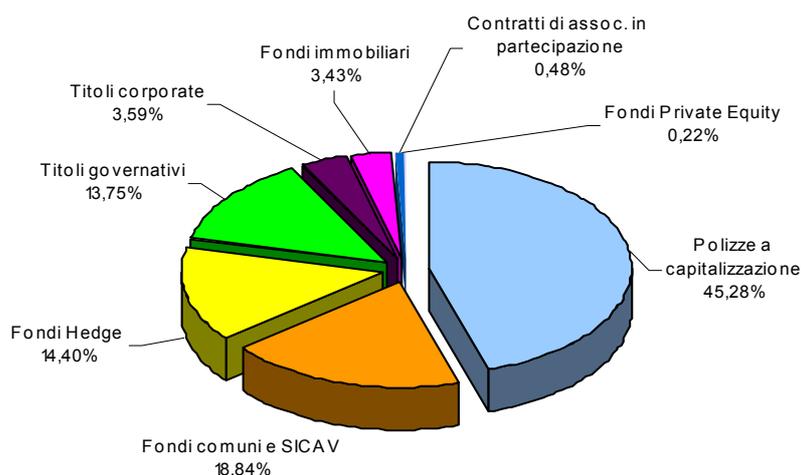
Nel corso del 2006 si è continuato, in un'ottica di investimento a medio lungo termine, ad acquistare strumenti finanziari classificandoli come immobilizzazioni finanziarie.

In particolar modo sono parte del portafoglio della Fondazione:

	Valore contabile	Valori Percentuali	Valore di mercato	Differenza
Polizze a capitalizzazione	141.178.647	45,28%	141.178.647	0
Fondi comuni e SICAV	58.750.137	18,84%	63.101.624	4.351.487
Fondi Hedge	44.900.000	14,40%	51.154.365	6.254.365
Titoli governativi	42.887.291	13,75%	46.655.750	3.768.459
Titoli corporate	11.209.240	3,59%	11.227.575	18.335
Fondi immobiliari (*)	10.711.826	3,44%	13.421.980	2.710.154
Contratti di assoc. in partecipazione	1.500.000	0,48%	1.500.000	0
Fondi Private Equity	688.650	0,22%	446.021	-242.629
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>311.825.791</b>	<b>100,00%</b>	<b>328.685.962</b>	<b>16.860.171</b>

Legenda:

(\*) per questa tipologia di investimento, come valore di mercato, viene espresso il valore approvato dal Consiglio di Amministrazione della società esposto nel rendiconto di gestione certificato.



Il portafoglio di questi investimenti rappresenta il 22,8% del totale dell'Attivo.

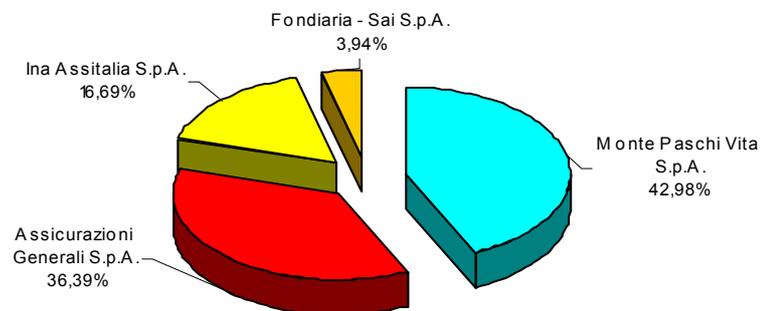
Nelle pagine seguenti vengono fornite informazioni sul processo di diversificazione strumento per strumento.

**Immobilizzazioni finanziarie: Polizze a capitalizzazione**

I contratti in essere al 31 dicembre 2006 erano dieci, stipulati con le seguenti quattro diverse controparti:

- FONDIARIA-SAI S.p.A. / BIM VITA S.p.A.
- ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. (ex GENERALI VITA S.p.A.)
- INA ASSITALIA S.p.A. (ex INA Vita S.p.A.)
- MONTE PASCHI VITA S.p.A.

La rappresentazione grafica dei contratti è la seguente:



L'investimento a valori contabili, comprensivo degli interessi capitalizzati al 31 dicembre 2006, è pari ad Euro 141,2 milioni corrispondenti al 10,3% dell'Attivo.

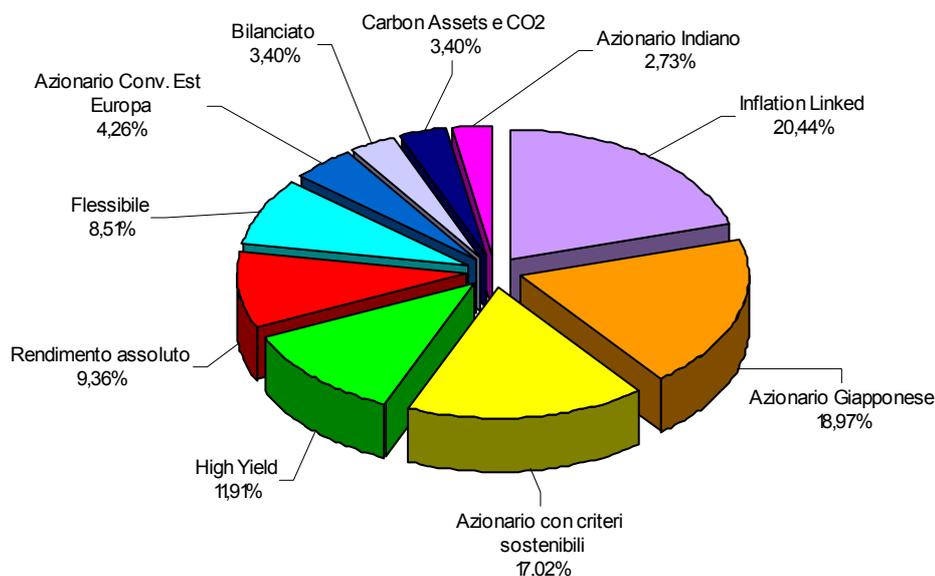
Le prime due controparti rappresentano oltre il 79% del totale investito.

Il rendimento medio netto ottenuto è stato pari al 4,0%.

**Immobilizzazioni finanziarie: Fondi Comuni e SICAV**

Al 31 dicembre 2006 l'investimento su questi strumenti finanziari, a valori contabili, era pari a circa Euro 58 milioni, corrispondenti al 4,3% dell'Attivo ed era così suddiviso:

<i>Società di gestione</i>	<i>Strumento finanziario</i>	<i>Tipo logia d'investimento</i>	<i>Valore contabile al 31.12.2005</i>	<i>Movimentazione</i>	<i>Valore contabile al 31.12.2006</i>
Fonditalia Management Company SA	Fonditalia Inflation Linked	Inflation Linked	12.000.000	0	12.000.000
ING Investment Management	Sicav Ing (L) Invest Sustainable Growth	Azionario con criteri sostenibili	10.001.005	0	10.001.005
Muzinich & Co.	Muzinich Americayield Income Units	High Yield	7.000.000	0	7.000.000
Crédit Agricole Asset Management	CA -FUNDS Dynarbitrage Var4	Rendimento assoluto	3.000.000	0	3.000.000
Euro mobiliare A.M. SGR	Euro mobiliare Strategic	Flessibile	3.000.000	0	3.000.000
Barclays Global Investors - BGI	Ishares Msci Japan	Azionario Giapponese	2.484.386	503.555	2.987.941
DekaBank	Deka Convergence Aktien	Azionario Conv. Est Europa	1.501.156	1.000.673	2.501.829
Grifogest SGR	Grifoplus	Flessibile	2.000.000	-2.000.000	0
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
Belgrave Capital Management Ltd	Vitruvius Japanese Equity Eur	Azionario Giapponese	0	2.000.000	2.000.000
IXIS Environment & Infrastructures	European Carbon Fund	Carbon Assets e CO2	750.000	1.250.000	2.000.000
AXA Rosenberg Investment Management Ltd	Japan Equity Alpha Axa Rosenberg	Azionario Giapponese	0	1.507.204	1.507.204
Julius Baer Investments Ltd	Absolute Return Bond Fund	Rendimento assoluto	1.500.000	0	1.500.000
Pictet Funds S.A.	PF Japanese Equity Selection	Azionario Giapponese	749.970	750.000	1.499.970
Lyxor International A.M. S.A.	Lyxor ETF Japan Topix	Azionario Giapponese	0	1.159.353	1.159.353
Franklin Templeton Investments Japan Ltd	Franklin Templeton Japan Equity	Azionario Giapponese	0	1.001.000	1.001.000
Pictet Funds S.A.	PF Absolute Return Global Diversified	Rendimento assoluto	0	1.000.000	1.000.000
Legg Mason Investment	Legg Mason Japan Equity	Azionario Giapponese	0	989.682	989.682
J.P. Morgan A.M.	JPMF-JF India Fund	Azionario Indiano	0	752.719	752.719
HSBC Investments	HSBC Gif Indian Equity	Azionario Indiano	0	648.222	648.222
Franklin Templeton Investments Funds	Franklin India Fund	Azionario Indiano	0	201.212	201.212
<b>Totale degli Investimenti</b>			<b>47.986.517</b>	<b>10.763.620</b>	<b>58.750.137</b>



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 Americayield Income Units*

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.

- *Deka Convergence Aktien*

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.

- *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.

- *Vitruvius Japanese Equity Eur*

Il Fondo mira a fornire una crescita di capitale a lungo termine, misurata in yen, prevalentemente (almeno per i due terzi del suo patrimonio) attraverso l'investimento in azioni di società giapponesi. Il comparto può investire in titoli di società costituite ed ubicate al di fuori del Giappone, quando comunque una parte sostanziale dei profitti della società, considerata da sola o nell'ambito del proprio gruppo, derivi da beni prodotti o venduti in Giappone oppure da servizi ivi prestati.

- *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 CO<sub>2</sub>).

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

- *Japan Equity Alpha Axa Rosenberg*

L'obiettivo del Fondo è quello di ottenere una crescita del capitale a lungo termine con un rendimento totale maggiore del rendimento del Topix Index su base rolling triennale.

Il Fondo investe in titoli sottovalutati con caratteristiche di rischio simili al benchmark.

- *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.

- *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.

- *Lyxor ETF Japan Topix*

Questo ETF gestito dalla Lyxor AM, società del Gruppo Société Générale, prende posizione sul Topix, l'indice più rappresentativo del mercato giapponese, composto da più di 1690 società giapponesi che costituiscono il 96% della capitalizzazione della Borsa di Tokyo. Un numero ben superiore a quello dell'Msci Japan (circa 370) e del Nikkei225.

Il grado di diversificazione offerto è dunque molto ampio ed il rischio specifico è molto ridotto, infatti i primi dieci titoli hanno un peso complessivo nell'indice del 20 per cento.

I settori economici più rappresentativi sono i beni di consumo ciclici (24,6%), i finanziari (23,4%) e gli industriali (20,2%). Utility ed energetici non arrivano assieme al 5 per cento.

In termini di rendimento, però il Topix non si discosta molto dalle performance dell'Msci Japan (denominato in yen) o del Nikkei225, perché l'indice di correlazione è elevatissimo per entrambi.

Il Fondo distribuisce un dividendo annuale.

- *Franklin Templeton Japan Equity*

Il Fondo mira ad ottenere la crescita del capitale nel lungo termine investendo principalmente nel mercato azionario giapponese. Il Fondo inoltre investe in titoli convertibili, titoli di Stato ed obbligazioni societarie.

- *PF Absolute Return Global Diversified*

Il fondo applica una politica di investimenti multy strategy - multi asset. Opera una allocazione dinamica tra strategie Alpha e Beta.

Investe in strumenti derivati liquidi su mercati sviluppati ed emergenti, nonché sui mercati del reddito fisso in tutte le principali valute, scadenze e rating di credito.

Investe inoltre in pool di investimenti gestiti per conto di Pictet Funds.

- *Legg Mason Japan Equity*

Lo stile di gestione del Fondo è totalmente bottom-up e con una forte concentrazione di portafoglio su titoli che presentano un elevato potenziale di crescita. La concentrazione degli investimenti è la naturale conseguenza della capacità di analisi sviluppata internamente, che può consentire una buona copertura anche su titoli a piccola capitalizzazione.

Il turnover contenuto deriva invece dall'accuratezza dell'analisi fondamentale, che precede ogni investimento.

- *JPMF-JF India Fund*

Il fondo offre la possibilità di investire in titoli indiani mirando a sfruttare le opportunità di investimento in un mercato in forte espansione attraverso una gestione attiva dei singoli titoli.

La gestione del fondo mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale tramite un'esposizione concentrata nella regione.

- *HSBC Gif Indian Equity*

Il fondo mira all'apprezzamento del capitale investendo in titoli azionari indiani.

Il team di gestione utilizza un'analisi top-down, elaborata da HSBC unitamente ad una ricerca bottom-up effettuata dagli analisti e dai gestori del comparto.

- *Franklin India Fund*

Il fondo investe principalmente in azioni di organismi costituiti o che svolgono le attività principali in India.

Il fondo mira ad ottenere la crescita del capitale nel medio-lungo termine.

**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. 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 ha deciso di investire fin dal 2001.

Nel corso dell'anno 2006 si è proceduto ad incrementare gli investimenti in questa particolare tipologia di strumenti.

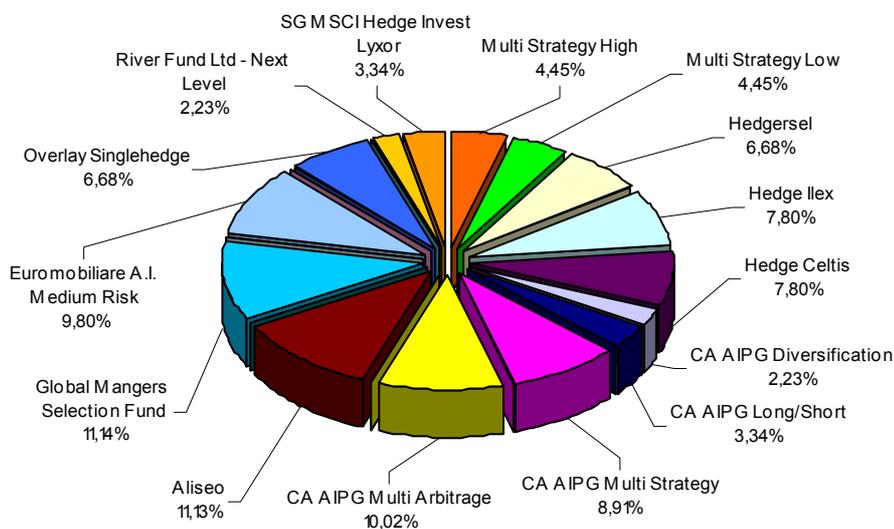
Al 31 dicembre 2006 la Fondazione ha investito in modo diretto negli hedge funds delle seguenti società:

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

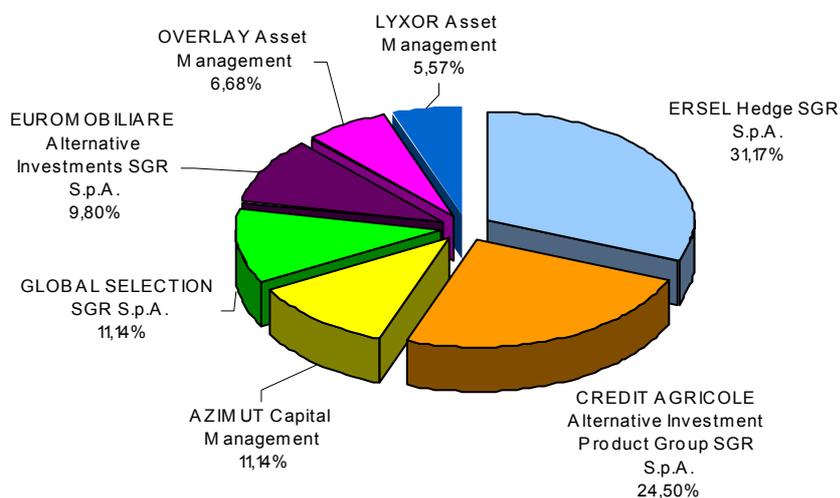
<i>Società di gestione</i>	<i>Strumento finanziario</i>		<i>Valore contabile al 31.12.2005</i>	<i>Movimentazione</i>	<i>Valore contabile al 31.12.2006</i>
ERSEL Hedge SGR S.p.A.	Multi Strategy High	(1)	2.000.000	0	2.000.000
	Multi Strategy Low	(1)	2.000.000	0	2.000.000
	Hedgersel	(2)	3.000.000	0	3.000.000
	Hedge Ilex	(1)	3.500.000	0	3.500.000
	Hedge Celtis	(1)	3.500.000	0	3.500.000
CREDIT AGRICOLE Alternative Investment Product Group SGR S.p.A.	CA AIPG Diversification	(1)	1.000.000	0	1.000.000
	CA AIPG Long/Short	(1)	1.500.000	0	1.500.000
	CA AIPG Multi Strategy	(1)	4.000.000	0	4.000.000
	CA AIPG Multi Arbitrage	(1)	4.500.000	0	4.500.000
AZIMUT Capital Management	Aliseo	(2)	3.000.000	2.000.000	5.000.000
GLOBAL SELECTION SGR S.p.A.	Global Mangers Selection Fund	(1)	2.000.000	3.000.000	5.000.000
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
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
<b>Totale degli Investimenti</b>			<b>39.900.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>44.900.000</b>

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 44,9 milioni corrispondente al 3,3% dell'Attivo.

Il rendimento medio cumulato, tenuto conto degli investimenti aggiuntivi effettuati nel corso dell'esercizio, è stato del 4,5%.

### **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 basso rischio per la formazione di flussi certi di liquidità.

Gli acquisti sono finalizzati alla conservazione dei titoli stessi fino alla scadenza naturale, impostando le varie scadenze in funzione delle necessità di liquidità e di tesoreria.

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

Particolare attenzione si è posta ai titoli governativi italiani ed Europei con spread predefinito sul tasso di inflazione Europeo (ex tabacco).

Il rating medio del portafoglio al 31 dicembre 2006 corrisponde a A+.

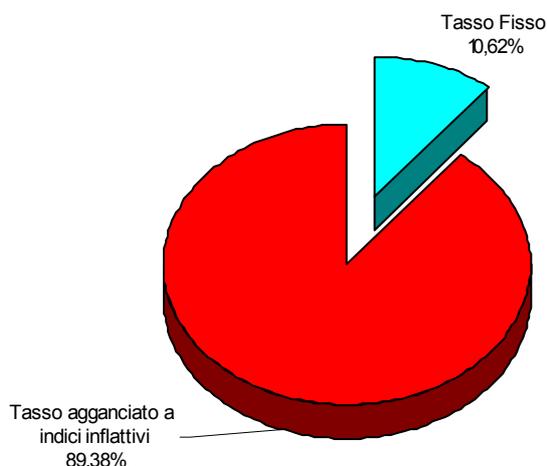
La performance espressa da questi investimenti, comprendendo le plusvalenze non realizzate ed i ratei d'interesse maturati, è stata pari al 10,9%.

Il valore contabile dei titoli governativi è pari ad Euro 42,9 milioni corrispondenti al 3,1% dell'Attivo.

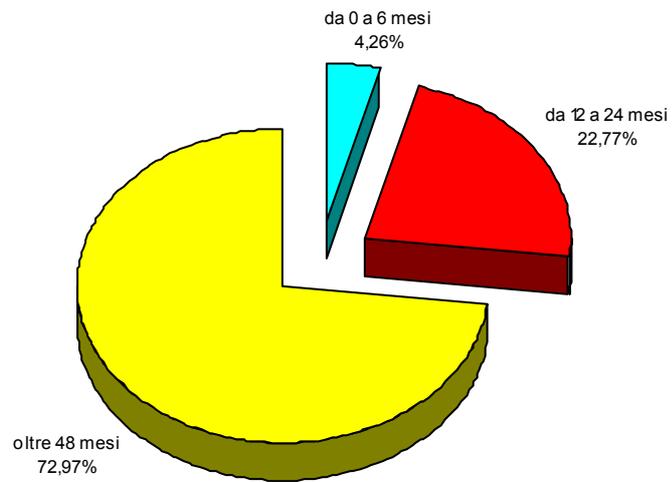
Le plusvalenze rispetto al valore contabile non sono state rilevate a conto economico.

Qui di seguito vengono esposte, a valori di mercato del 31 dicembre 2006, alcune analisi riguardanti questi investimenti, in particolare la struttura degli stessi, la durata e la suddivisione per rating.

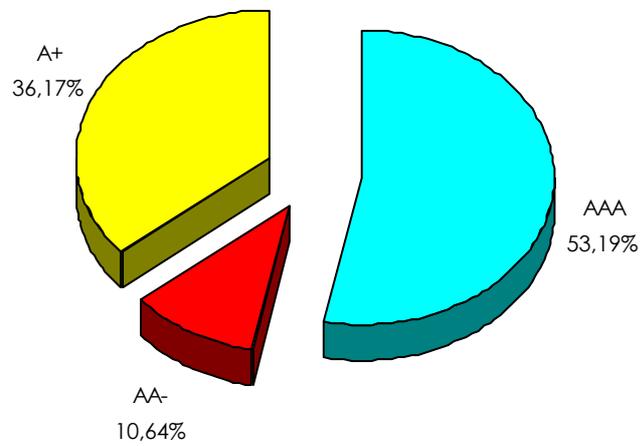
#### *Struttura degli investimenti*



Struttura della durata



Suddivisione per rating



### **Immobilizzazioni finanziarie: Titoli corporate**

Con gli stessi obiettivi già evidenziati per i titoli governativi, si acquistano direttamente sul mercato titoli corporate.

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

Il rating medio del portafoglio al 31 dicembre 2006 corrisponde ad A.

Nei titoli corporate rientra anche l'investimento effettuato dalla Fondazione su obbligazioni emesse dalla Fingranda S.p.A., finanziaria della Provincia di Cuneo, la quale non ha rating. Tale investimento rientra tra quelli operati per lo sviluppo del territorio.

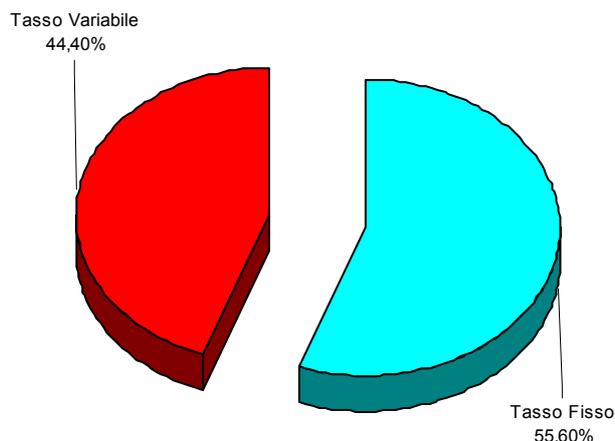
La performance espressa da questi investimenti, comprendendo le plusvalenze non realizzate ed i ratei di interesse maturati, è stata pari al 3,34%.

Il valore contabile dei titoli corporate è pari ad Euro 11,2 milioni corrispondenti all'0,8% dell'Attivo.

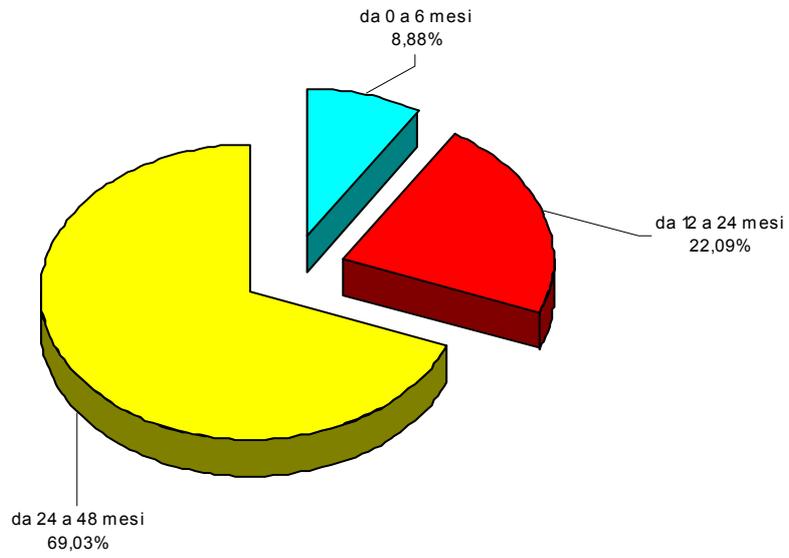
Le plusvalenze rispetto al valore contabile non sono state rilevate a conto economico.

Qui di seguito vengono espone, a valori di mercato del 31 dicembre 2006, alcune analisi riguardanti questi investimenti, in particolare la struttura degli investimenti, la durata, la suddivisione per settore ed il rating.

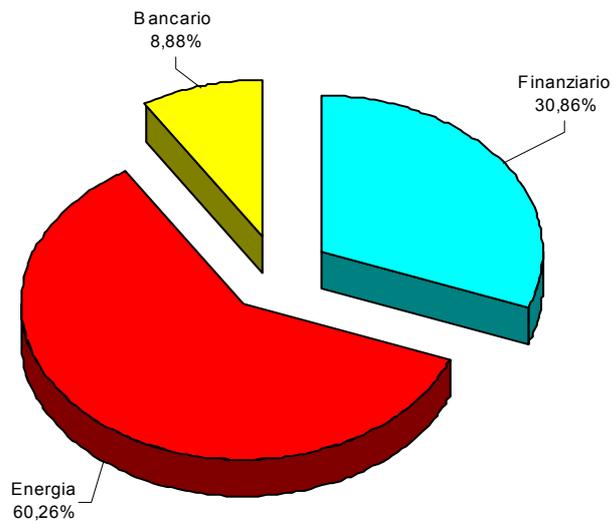
#### *Struttura degli investimenti*



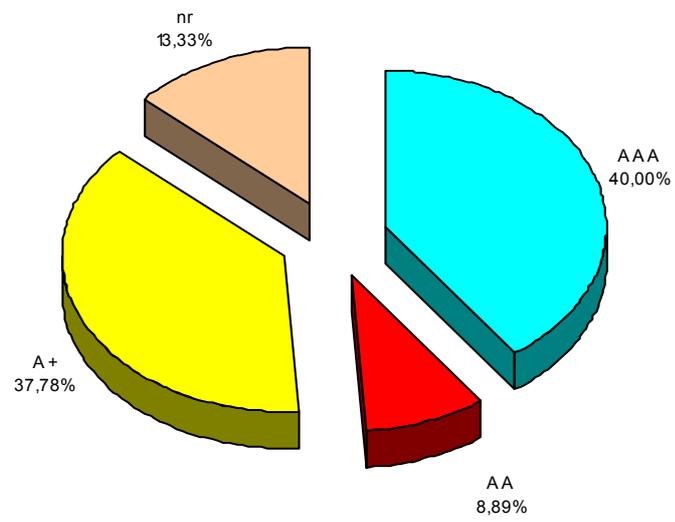
Struttura della durata



Suddivisione per settore



Suddivisione per rating



### **Immobilizzazioni finanziarie: Fondi Immobiliari**

Nel corso dello scorso anno, con la collaborazione di AIG GLOBAL INVESTMENT CORP. LTD., 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*

L'investimento pari ad Euro 7,5 milioni è inserito tra le partecipazioni perchè attuato con l'acquisto di azioni della società quotata alla Borsa di Francoforte.

La società ha un portafoglio di investimenti immobiliari con rilevanti capacità di generazione di cassa ed elevate potenzialità di apprezzamento.

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 investimenti in società immobiliari sia in Francia sia negli Stati Uniti (New York).

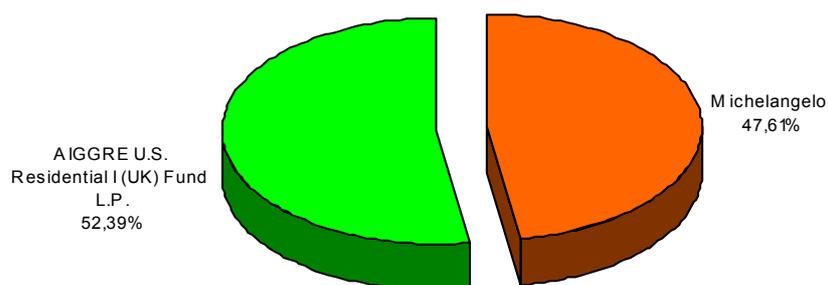
La variazione positiva del valore delle quote del Fondo per il 2006 è stata pari a circa il 14,9%, mentre con riferimento alla data di partenza, la variazione positiva è stata del 76,6%.

Il Fondo, al momento, non ha ancora proceduto a distribuire proventi, in quanto anche per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 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 2006 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 31.12.2005</i>	<i>Movimentazione</i>	<i>Valore contabile al 31.12.2006</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.	3.947.454	1.664.372	5.611.826
<b>Totale degli Investimenti</b>		<b>9.047.454</b>	<b>1.664.372</b>	<b>10.711.826</b>

*Suddivisione per controparte*



Il valore contabile dei Fondi Immobiliari è pari ad Euro 10,7 milioni corrispondenti allo 0,8% dell'Attivo.

Considerando l'investimento in AIG International Real Estate, pari ad Euro 7,5 milioni, il valore contabile sale ad Euro 18,2 milioni corrispondenti all'1,3% 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.

Al 31 dicembre 2006 è stato richiamato l'intero impegno pari ad Euro 1,5 milioni.

Da quanto anticipato dalla società è probabile la restituzione nei primi mesi del prossimo anno di una quota di apporto pari a circa Euro 6 mila.

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**

Gli investimenti effettuati in un'ottica di medio-lungo termine sono i seguenti:

- *Fondo Nord-Ovest Impresa*

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, sino al 31 dicembre 2006, richiami pari a circa Euro 689 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 e che abbiano elevate potenzialità di crescita attraverso l'assunzione di quote di minoranza di aziende.

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

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

- *AIG Private Equity*

L'investimento pari a FCH 50 mila, corrispondenti al cambio in cui si è conclusa l'operazione ad Euro 5,1 milioni, è inserito tra le partecipazioni perché attuato con l'acquisto di azioni della società quotata alla Borsa di Zurigo.

La società offre i benefici di un fondo di private equity altamente diversificato con un portafoglio investito in oltre 80 fondi di private equity ed in 25 investimenti diretti.

Il valore contabile degli investimenti effettuati in Fondi Private Equity è pari ad Euro 688,7 mila corrispondenti allo 0,05% dell'Attivo.

Considerando l'investimento in AIG Private Equity, pari ad Euro 5,1 milioni, il valore contabile sale ad Euro 5,8 milioni corrispondenti allo 0,4% dell'Attivo.

## INVESTIMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE

### Partecipazioni in società strumentali

#### *Fondazione per il Sud*

Nel corso dell'anno 2006 è stata costituita la Fondazione per il Sud alla cui dotazione patrimoniale hanno partecipato, a seguito della firma del Protocollo d'intesa, il mondo del volontariato ed 85 fondazioni bancarie tra cui la Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo. Il conferimento patrimoniale a detta Fondazione, stante la sottoscrizione da parte della nostra Fondazione dell'atto costitutivo nonchè viste le finalità perseguite, è da considerarsi partecipazione ad ente strumentale. Per questo motivo è stata rilevata contabilmente tra le immobilizzazioni finanziarie utilizzando i fondi già esistenti ed accantonati in via prudenziale negli esercizi dal 2001 al 2004 per il volontariato e mettendo come contropartita un'apposita voce tra i Fondi per l'attività d'istituto in linea con le istruzioni fornite dall'ACRI.

Il patrimonio di dotazione iniziale della Fondazione per il Sud è pari ad Euro 310 milioni. Tale disponibilità è derivante per Euro 210 milioni dagli accantonamenti effettuati in via prudenziale tra il 2000 ed il 2004 dalle Fondazioni bancarie (fondi indisponibili a seguito dell'Atto di Indirizzo Visco del 2001), mentre gli altri Euro 100 milioni sono relativi alle quote di competenza dei consuntivi 2003 e 2004 finalizzate per legge ai Centri di servizio per il volontariato, queste ultime, rese disponibili dal Ministro dell'Economia e delle Finanze con il Decreto Interministeriale dell'11 settembre 2006.

La Fondazione per il Sud è nata con l'obiettivo di offrire la possibilità alle fondazioni bancarie presenti in gran parte nelle Regioni settentrionali di convogliare al Sud importanti risorse da investire in progettazione sociale, cercando di potenziare iniziative socio-culturali e di salvaguardia del patrimonio storico del territorio a rischio fortissimo di decadenza per mancanza di stanziamenti sufficienti.

L'attività della Fondazione verrà inoltre sostenuta con un flusso annuale di risorse derivanti, come previsto dal Protocollo d'Intesa, dall'accantonamento annuale effettuato dalle fondazioni bancarie.

Questo importo è così ripartito:

- 40% per la Fondazione Sud
- 40% per i servizi a favore del volontariato delle regioni meridionali

- 20% ad integrazione delle somme destinate al finanziamento dei Centri di Servizio del Volontariato per le finalità previste dalla Legge n. 266/91.

L'importo conferito di Euro 6.291.327, derivante dagli accantonamenti effettuati in via prudenziale nei Bilanci 2001, 2002, 2003 e 2004, è stato versato alla Fondazione per il Sud in data 20 novembre 2006.

## INVESTIMENTI A BREVE TERMINE

### Strumenti finanziari in GPM e GPF

Al 31 dicembre 2006 i gestori esterni ai quali è stata attribuita in gestione parte del patrimonio della Fondazione, risultano essere:

- Banca BSI Italia S.p.A.
- 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.)*
- CAAM SGR S.p.A. *(ex Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.)*
- Epsilon SGR
- Grifogest SGR S.p.A.
- ING Investment Management Italia SIM S.p.A.
- CAAM SGR S.p.A. *(ex Nextra Investment Management SGR S.p.A.) con gestione finanziaria conferita ad Epsilon SGR S.p.A.*

Nel corso del 2006 si è intervenuti sui mandati in essere sia effettuando prelievi dalle gestioni attribuite ai gestori Banca Regionale Europea S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. sia affidando nuovi incarichi ai gestori Epsilon SGR e Banca BSI Italia.

Gli obiettivi fissati a questi nuovi incarichi prevedono spread più elevati rispetto a quelli individuati a suo tempo per i mandati precedenti.

Successivamente al 31 dicembre 2006 è stato revocato il mandato al gestore Grifogest SGR S.p.A. ed è stato affidato un nuovo mandato al gestore Pioneer Investment Management SGR S.p.A. al quale è stato attribuito un obiettivo identico a quello richiesto ai gestori partiti nel corso dell'anno 2006.

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 7,9 milioni.

L'investimento a valori contabili, al netto di minusvalenze da valutazione per

Euro 1,3 milioni, è pari ad Euro 247,3 milioni e rappresenta il 18,1% del totale dell'Attivo.

Il valore del portafoglio di strumenti finanziari in gestione al 31 dicembre 2006 esprime circa Euro 5,0 milioni di plusvalenze rispetto al valore contabile, tale maggior valore non è stato rilevato a conto economico.

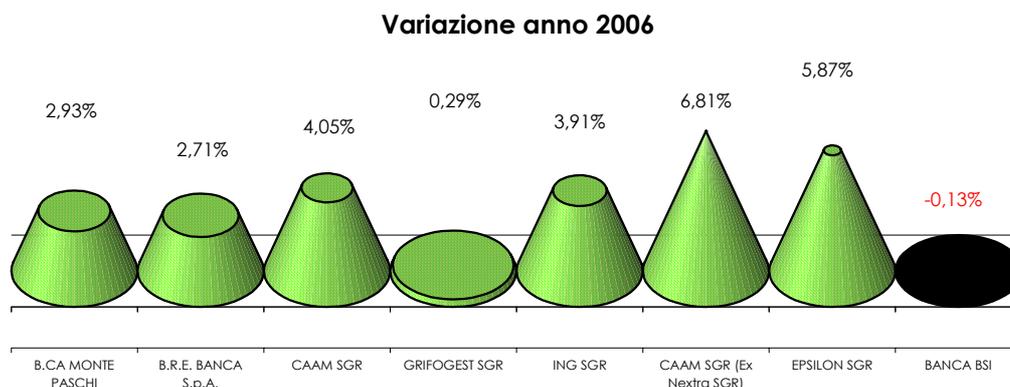
Il quadro riassuntivo, a valori di mercato includendo i ratei maturati al 31 dicembre 2006 e la liquidità, è il seguente:

	Banca MPS	B.R.E.Banca	CAAM (ex Credit Agricole)	Grifogest	ING	CAAM (ex Nextra)
Valore inizio esercizio/inizio gestione se successiva	40,1	39,5	42,5	46,7	41,5	41,7
Prelevi	-15,2	-20,0				
Valore fine esercizio	25,9	20,6	44,1	47,0	42,8	44,2
Variatione assoluta	1,0	1,1	1,6	0,3	1,3	2,5
Variatione percentuale	2,93%	2,71%	4,05%	0,29%	3,91%	6,81%

Gestioni iniziate in corso d'anno	Banca BSI Italia (1)	Epsilon (2)				Totale
Valore inizio esercizio/inizio gestione se successiva	15,0	15,0				282,0
Prelevi						-35,2
Valore fine esercizio	15,0	15,9				255,5
Variatione assoluta	0,0	0,9				8,7
Variatione percentuale	-0,13%	5,87%				3,10%

(1) gestione iniziata il 15 dicembre 2006

(2) gestione iniziata il 20 luglio 2006

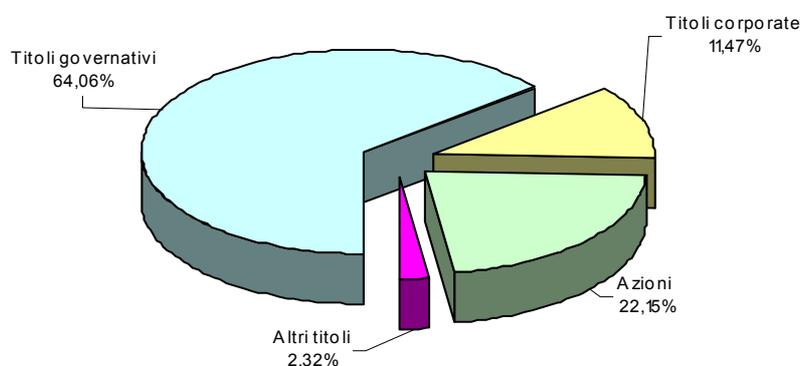


Nelle pagine seguenti è esposta la scomposizione al 31 dicembre 2006 del portafoglio investito presso gestori esterni, sia nelle Gestioni patrimoniali in titoli e fondi (GPM), sia in quella di soli fondi comuni (GPF).

I dati sono espressi in milioni di Euro e si riferiscono al valore di mercato, compresi i ratei maturati alla data del 31 dicembre 2006 ed esclusa la liquidità.

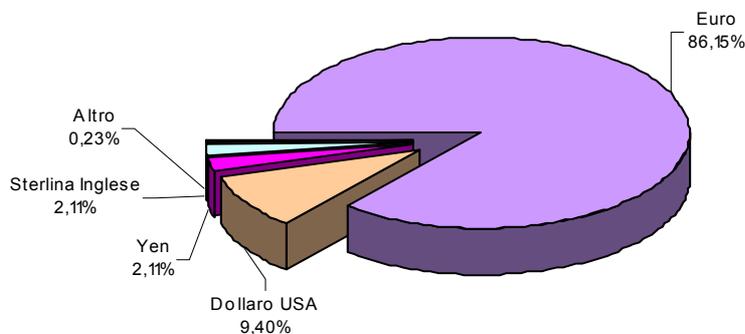
**SUDDIVISIONE PER ASSET CLASS**

	<b>Valore di mercato</b>	<b>Valore %</b>
Titoli governativi	160,8	64,06%
Titoli corporate	28,8	11,47%
Azioni	55,6	22,15%
Altri titoli	5,8	2,32%
<b>TOTALE</b>	<b>251,0</b>	<b>100,00%</b>



**SUDDIVISIONE PER VALUTA**  
(esclusa la liquidità extra fondi)

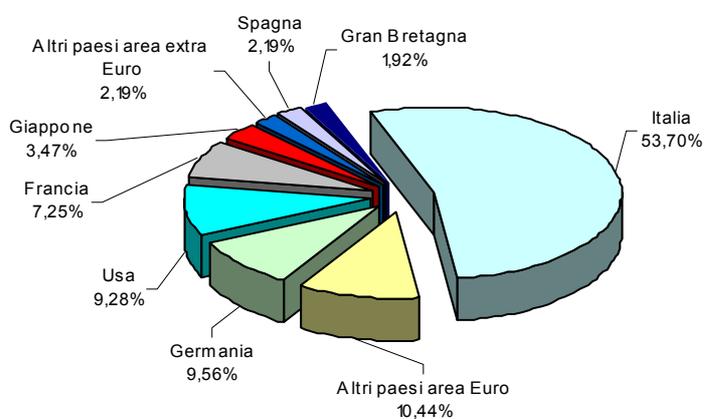
	<b>Valore di mercato</b>	<b>Valore %</b>
Euro	216,2	86,15%
Dollaro USA	23,6	9,40%
Yen	5,3	2,11%
Sterlina Inglese	5,3	2,11%
Altro	0,6	0,23%
<b>TOTALE</b>	<b>251,0</b>	<b>100,00%</b>



**SUDDIVISIONE PER AREA GEOGRAFICA**

*(maggiori posizioni)*

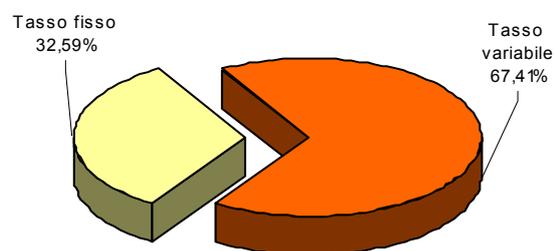
	<b>Valore di mercato</b>	<b>Valore %</b>
Italia	134,8	53,70%
Altri paesi area Euro	26,2	10,44%
Germania	24,0	9,56%
Usa	23,3	9,28%
Francia	18,2	7,25%
Giappone	8,7	3,47%
Altri paesi area extra Euro	5,5	2,19%
Spagna	5,5	2,19%
Gran Bretagna	4,8	1,92%
<b>TOTALE</b>	<b>251,0</b>	<b>100,00%</b>



**SUDDIVISIONE PER TIPO DI TASSO**

*(componente corporate / governativi)*

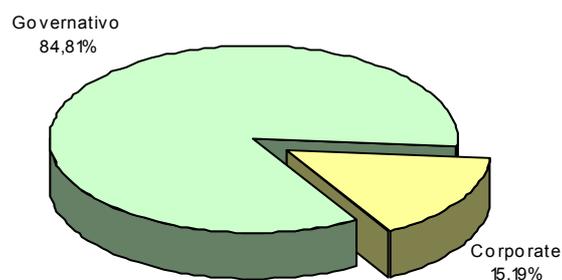
	<b>Valore di mercato</b>	<b>Valore %</b>
Tasso variabile	127,8	67,41%
Tasso fisso	61,8	32,59%
<b>TOTALE</b>	<b>189,6</b>	<b>100,00%</b>



**SUDDIVISIONE PER TIPO DI EMITTENTE**

*(componente corporate / governativi)*

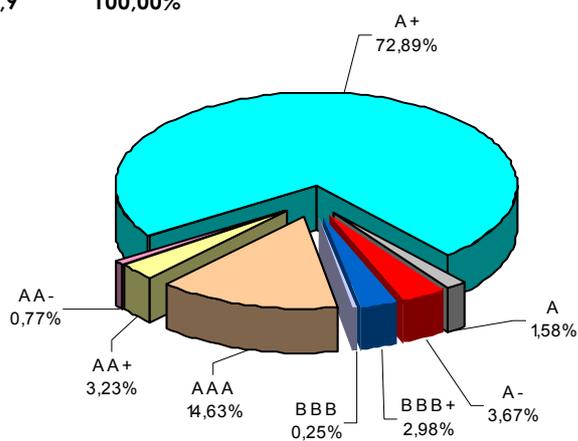
	<b>Valore di mercato</b>	<b>Valore %</b>
Governativo	160,8	84,81%
Corporate	28,8	15,19%
<b>TOTALE</b>	<b>189,6</b>	<b>100,00%</b>



**SUDDIVISIONE PER RATING**

*(componente corporate / governativi - escluso ggf)*

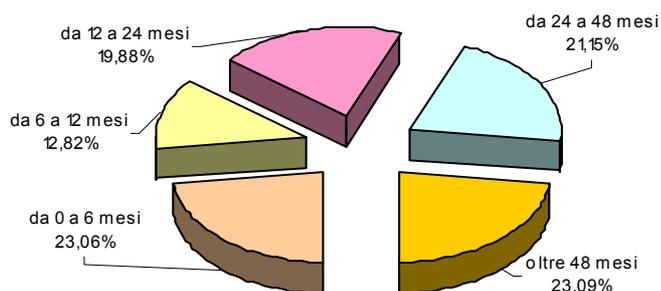
	<b>Valore di mercato</b>	<b>Valore %</b>
AAA	23,1	14,63%
AA+	5,1	3,23%
AA-	1,2	0,77%
A+	115,1	72,89%
A	2,5	1,58%
A-	5,8	3,67%
BBB+	4,7	2,98%
BBB	0,4	0,25%
<b>TOTALE</b>	<b>157,9</b>	<b>100,00%</b>



**SUDDIVISIONE PER DURATA**

*(componente corporate / governativi)*

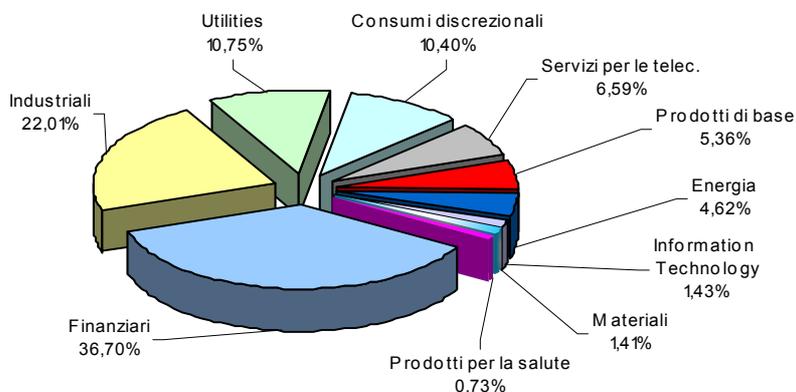
	<b>Valore di mercato</b>	<b>Valore %</b>
da 0 a 6 mesi	43,7	23,06%
da 6 a 12 mesi	24,3	12,82%
da 12 a 24 mesi	37,7	19,88%
da 24 a 48 mesi	40,1	21,15%
oltre 48 mesi	43,8	23,09%
<b>TOTALE</b>	<b>189,6</b>	<b>100,00%</b>



**SUDDIVISIONE PER SETTORE**

*(Componente azionaria e corporate)*

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



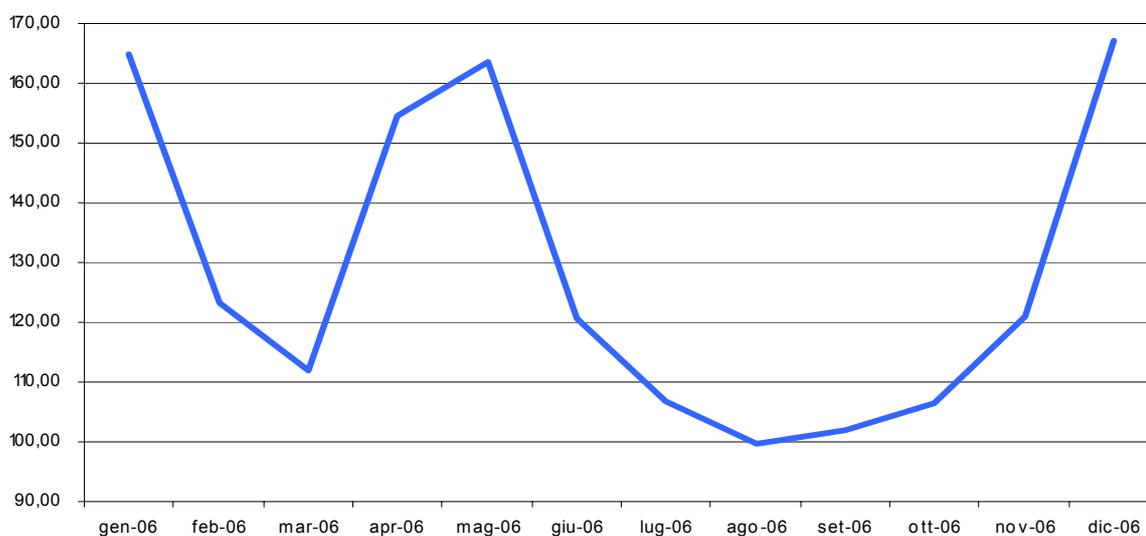
Oltre a quanto già esposto, altre informazioni sono riportate nella Nota Integrativa.

## **INVESTIMENTI A BREVE TERMINE**

### **Pronti contro termine**

La parte di disponibilità investita in pronti contro termine che nel corso dell'esercizio si è gradualmente ridotta a favore di altri strumenti finanziari, sul fine esercizio è aumentata per la scelta strategica attuata a protezione e consolidamento dei risultati raggiunti dalla gestione degli investimenti.

*Evoluzione degli investimenti in pronti contro termine anno 2006*



L'investimento in pronti contro termine nel corso dell'esercizio è oscillato da un massimo di circa Euro 166 milioni di fine esercizio ad un minimo di circa Euro 99 milioni di agosto.

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.

Le operazioni concluse nel corso dell'esercizio sono state 109, con una durata media di circa 61 giorni ed un importo medio investito pari a Euro 7,3 milioni.

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

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

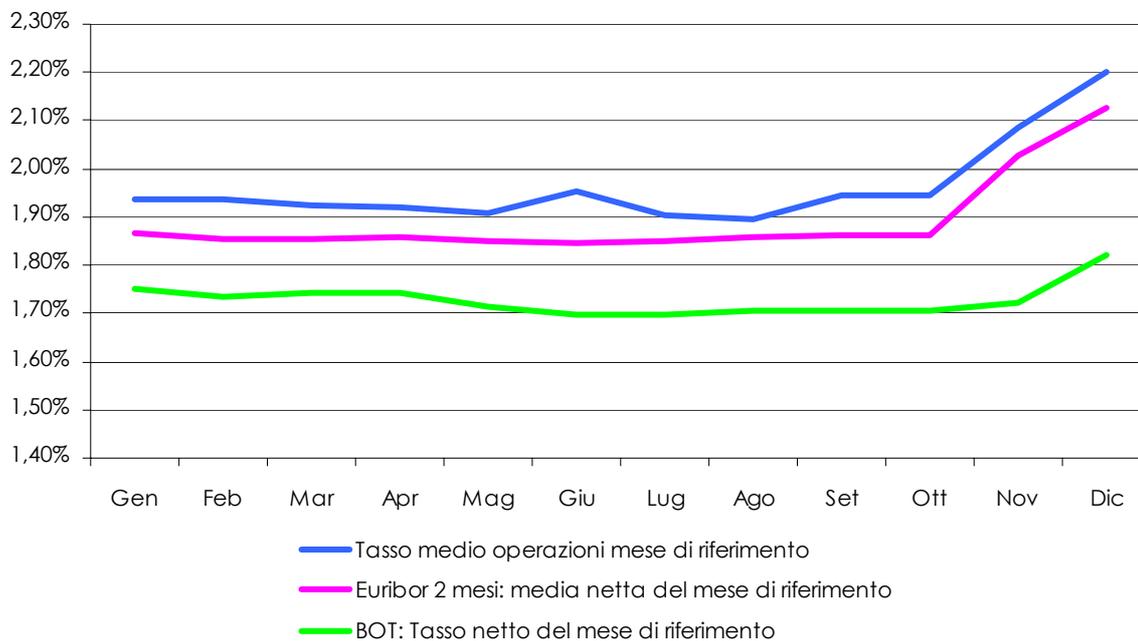
	N. operazioni concluse nel mese	Tasso medio operazioni mese di riferimento	Durata media in giorni	Importo medio delle operazioni del mese (in milioni di Euro)
GENNAIO	8	2,20%	60	4,8
FEBBRAIO	6	2,28%	58	6,0
MARZO	12	2,39%	51	6,4
APRILE	14	2,43%	50	6,8
MAGGIO	11	2,48%	48	7,7
GIUGNO	12	2,62%	58	6,0
LUGLIO	6	2,76%	56	11,7
AGOSTO	3	2,91%	55	3,9
SETTEMBRE	9	3,00%	47	9,5
OTTOBRE	9	3,21%	66	6,3
NOVEMBRE	9	3,41%	95	8,6
DICEMBRE	10	3,57%	88	9,4

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

Al 31 dicembre 2006 risultavano in essere 20 operazioni di pronti contro termine per un investimento complessivo di oltre Euro 166 milioni suddiviso tra otto controparti.

Le prime tre controparti rappresentavano oltre il 68% del totale investito, mentre la prima controparte rappresenta da sola il 37% 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 2006, la media del riferimento Euribor a tre mesi è stata pari al 2,69%, mentre quella dei BOT è stata del 2,56%.

I rendimenti massimi netti ottenuti sono oscillati tra il 2,16% ed il 3,72%, risultati di tutto rispetto, essendo questa forma di investimento di assoluta tranquillità.

La redditività calcolata sulla consistenza media pari a circa Euro 127,1 milioni è stata circa del 2,69% netto.

Questa tipologia di investimento, al 31 dicembre 2006, rappresentava il 12,2% del totale dell'Attivo.

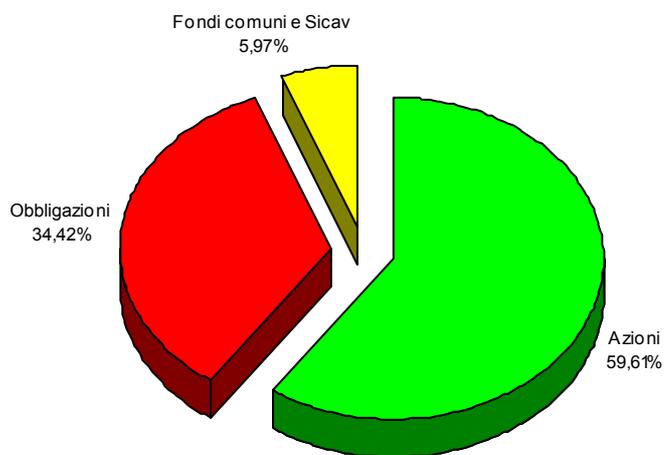
**INVESTIMENTI A BREVE TERMINE**

**Strumenti finanziari non immobilizzati**

L'operatività condotta nel corso del 2006 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 2006 le posizioni ancora aperte erano le seguenti:

	<b>Valore contabile</b>	<b>Valore percentuale</b>	<b>Valore di mercato</b>	<b>Variazione</b>
Azioni	82.179.581	59,61%	94.311.228	12.131.647
Obbligazioni	47.446.612	34,42%	48.316.110	869.498
<i>di cui titoli governativi</i>	<i>25.221.136</i>	<i>18,30%</i>	<i>25.252.880</i>	<i>31744</i>
Fondi comuni e Sicav	8.231.450	5,97%	9.258.671	1.027.221
<b>Totale</b>	<b>137.857.643</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.886.009</b>	<b>14.028.366</b>

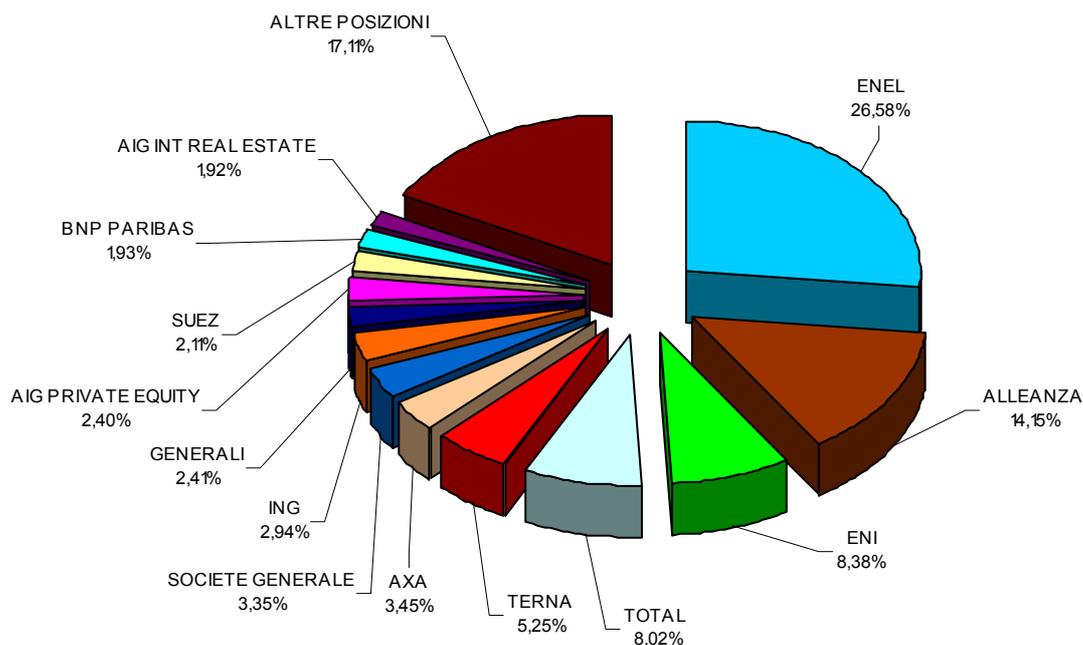


**Strumenti finanziari non immobilizzati: Azioni**

L'investimento azionario, rispetto allo scorso esercizio, è stato suddiviso su più aree geografiche con le posizioni non in Euro a cambio aperto.

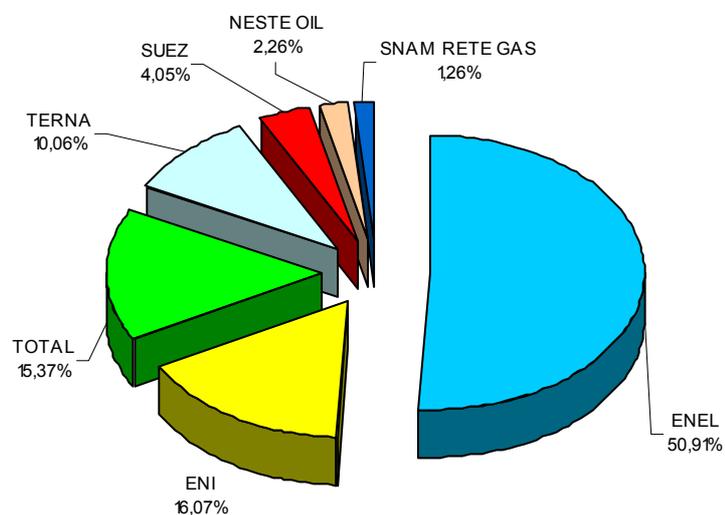
Al 31 dicembre 2006 le posizioni con investimenti superiori ad Euro 1,5 milioni erano le seguenti:

Titoli	Quantità al 31.12.2006	Valore contabile	Settore	Paese
ENEL	3.300.000	21.836.088	Utilities	Italia
ALLEANZA	1.165.000	11.629.557	Assicurativo	Italia
ENI	355.000	6.890.140	Petrolifero	Italia
TOTAL	126.900	6.588.594	Petrolifero	Francia
TERNA	2.050.000	4.311.467	Utilities	Italia
AXA	102.500	2.838.190	Assicurativo	Francia
SOCIETE GENERALE	26.250	2.750.734	Finanziario	Francia
ING	84.000	2.416.974	Finanziario	Olanda
GENERALI	69.000	1.983.710	Assicurativo	Italia
AIG PRIVATE EQUITY	20.000	1.972.743	Private Equity	Svizzera
SUEZ	82.000	1.736.905	Utilities	Francia
BNP PARIBAS	21.300	1.589.026	Finanziario	Francia
AIG INT REAL ESTATE	46.570	1.576.413	Real Estate	Germania
ALTRE POSIZIONI		14.059.040		
<b>Totale</b>		<b>82.179.581</b>		



Nei settori Energia, Telefonici ed Utilities la Fondazione ha valutato di investire con un plafond dedicato alle società sotto elencate.

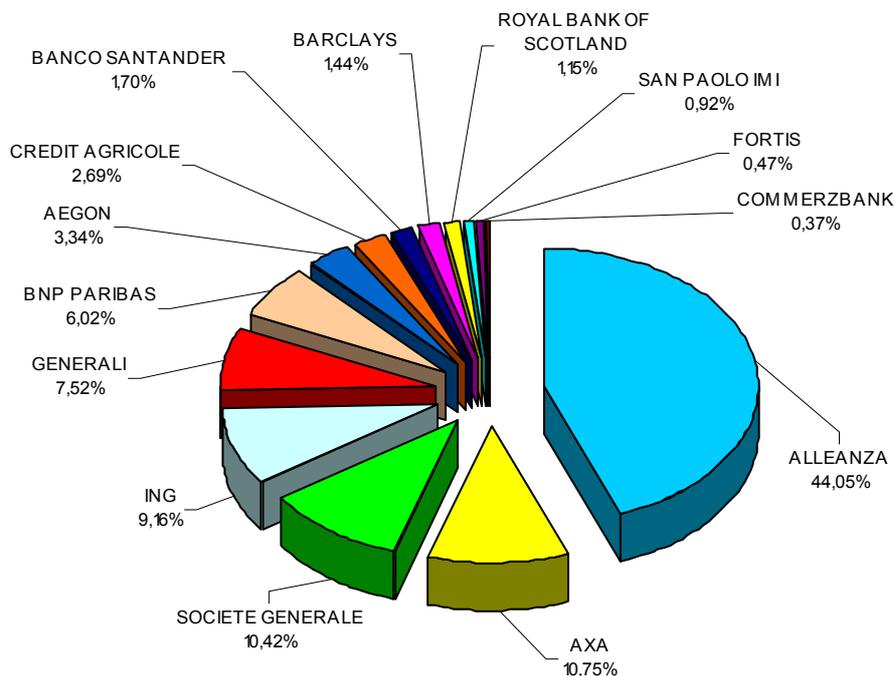
Titoli	Valore contabile
ENEL	21.836.088
ENI	6.890.140
TOTAL	6.588.594
TERNA	4.311.467
SUEZ	1.736.905
NESTE OIL	966.840
SNAM RETE GAS	538.615
<b>Totale</b>	<b>42.868.649</b>



Sulle società Endesa, Gazprom, Public Power Corp., Telecom Italia ordinarie e risparmio, Telefonica e Vodafone, ricomprese nella stessa disponibilità, non esistevano posizioni al 31 dicembre 2006.

Nei settori Assicurativi e Finanziari la Fondazione ha valutato di investire con un plafond dedicato alle società sotto elencate.

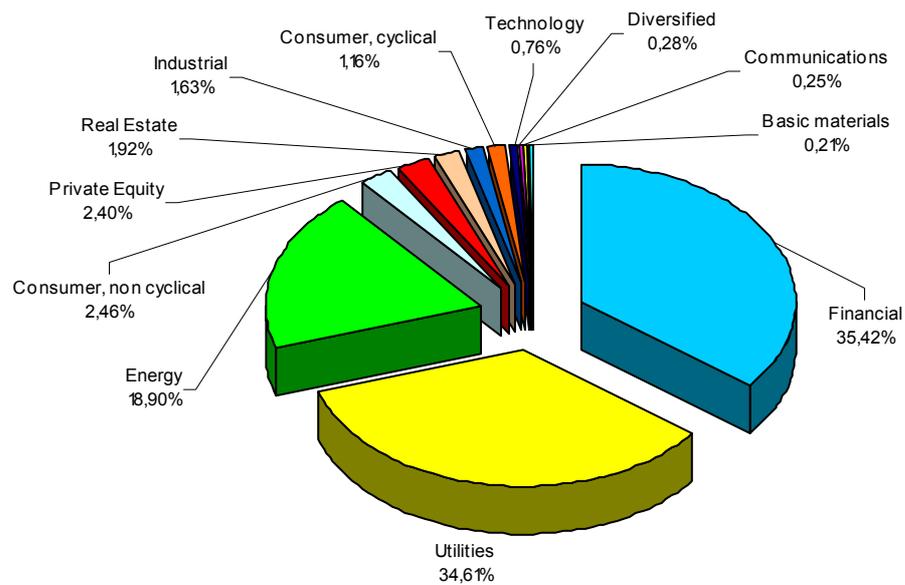
Titoli	Valore contabile
ALLEANZA	11.629.557
AXA	2.838.190
SOCIETE GENERALE	2.750.734
ING	2.416.974
GENERALI	1.983.710
BNP PARIBAS	1.589.026
AEGON	880.502
CREDIT AGRICOLE	708.997
BANCO SANTANDER	449.041
BARCLAYS	379.445
ROYAL BANK OF SCOTLAND	302.632
SAN PAOLO IMI	241.818
FORTIS	125.303
COMMERZBANK	98.816
<b>Totale</b>	<b>26.394.745</b>



Sulla società Fondiaria-Sai, ricompresa nella stessa disponibilità, non esistevano posizioni al 31 dicembre 2006.

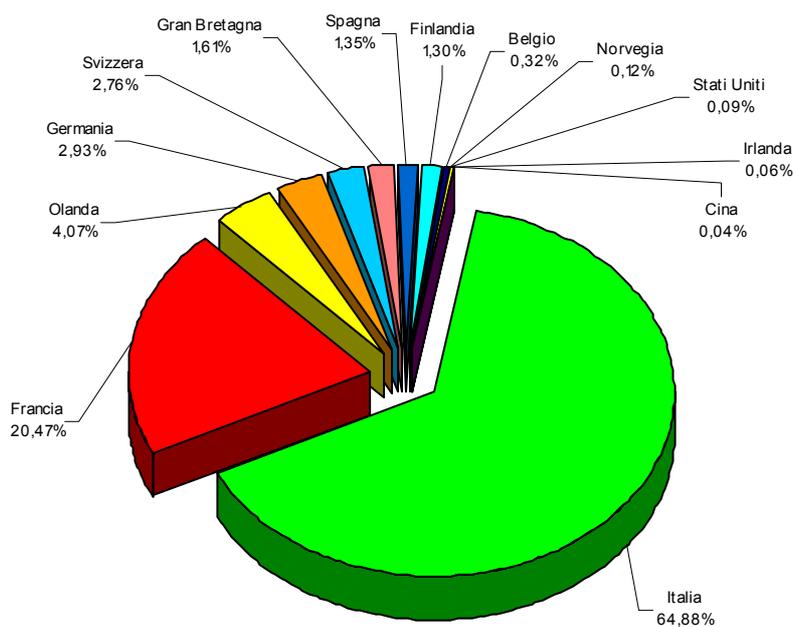
*Suddivisione per settori di investimento*

Settore	Valore contabile
Financial	29.108.480
Utilities	28.438.611
Energy	15.533.864
Consumer, non cyclical	2.023.772
Private Equity	1.972.743
Real Estate	1.576.413
Industrial	1.339.647
Consumer, cyclical	956.550
Technology	624.342
Diversified	228.352
Communications	206.607
Basic materials	170.200
<b>Totale</b>	<b>82.179.581</b>



*Suddivisione degli investimenti per area geografica*

Paese	Valore contabile
Italia	53.315.664
Francia	16.832.958
Olanda	3.347.578
Germania	2.407.687
Svizzera	2.264.292
Gran Bretagna	1.323.333
Spagna	1.108.988
Finlandia	1.066.407
Belgio	260.258
Norvegia	94.841
Stati Uniti	74.238
Irlanda	49.427
Cina	33.910
<b>Totale</b>	<b>82.179.581</b>



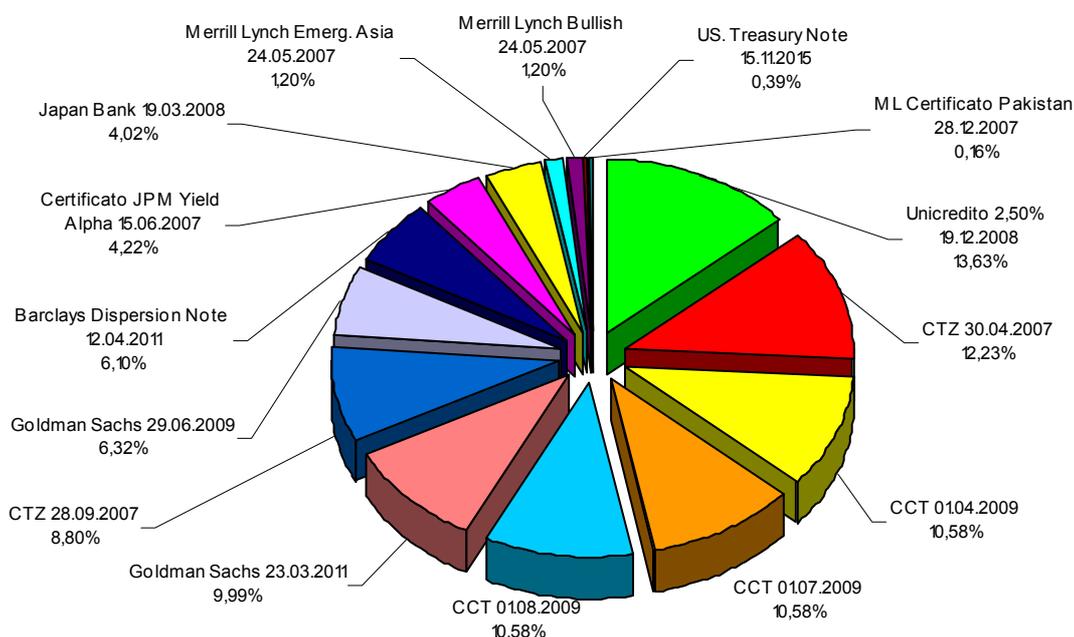
La componente azionaria riferita agli investimenti non immobilizzati, al 31 dicembre 2006, rappresenta il 10,1% dell'Attivo.

Il rendimento realizzato, su di un investimento medio pari ad Euro 84,4 milioni è stato del 13,8% che diventa il 28,2% considerando anche le plusvalenze non realizzate.

**Strumenti finanziari non immobilizzati: Obbligazioni e Certificati**

Le obbligazioni ed i certificati presenti al 31 dicembre 2006 sono i seguenti:

Titoli	Rating	Valore contabile	Valore di mercato	Note
Unicredito 2,50% 19.12.2008	AA-	6.466.358	7.230.000	Titolo convertibile in azioni Generali
CTZ 30.04.2007	A+	5.800.574	5.811.792	Titolo governativo
CCT 01.04.2009	A+	5.021.036	5.022.000	Titolo governativo
CCT 01.07.2009	A+	5.020.745	5.025.500	Titolo governativo
CCT 01.08.2009	A+	5.019.839	5.024.000	Titolo governativo
Goldman Sachs 23.03.2011	A+	4.740.000	4.740.000	Struttura su materie prime
CTZ 28.09.2007	A+	4.176.245	4.182.610	Titolo governativo
Goldman Sachs 29.06.2009	A+	3.000.000	3.060.000	Struttura su materie prime
Barclays Dispersion Note 12.04.2011	AA	2.895.900	2.895.900	Struttura su materie prime
Certificato JPM Yield Alpha 15.06.2007		2.000.000	2.005.400	Certificato su strategie diverse
Japan Bank 19.03.2008	AA-	1.908.335	1.908.335	Titolo Corporate
Merrill Lynch Emerg. Asia 24.05.2007	AA-	569.476	575.285	Struttura su divise
Merrill Lynch Bullish 24.05.2007	AA-	569.476	572.380	Struttura su divise
US. Treasury Note 15.11.2015	AAA	182.697	186.978	Titolo governativo
ML Certificato Pakistan 28.12.2007		75.930	75.930	Certificato su basket azionario
<b>Totale</b>		<b>47.446.611</b>	<b>48.316.110</b>	



Nel portafoglio delle obbligazioni non immobilizzate sono presenti, tra gli altri, titoli legati all'andamento di indici su materie prime e su panieri di divise.

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

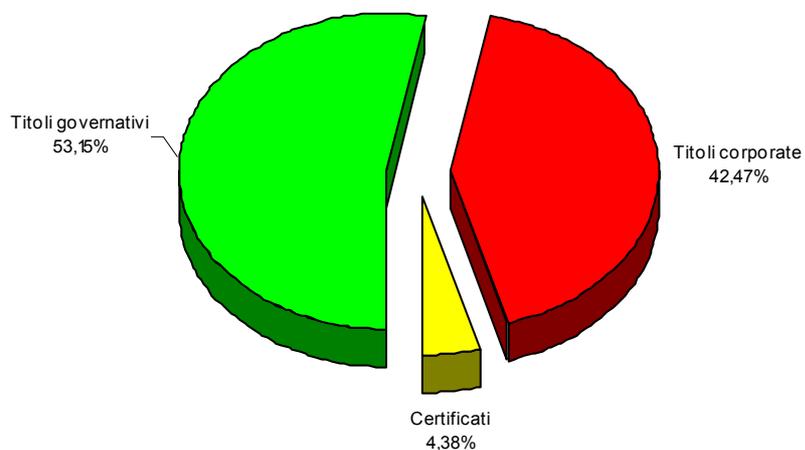
Sono inoltre presenti certificati su strategie a rendimento assoluto e su di un basket di

azioni pakistane principalmente del settore OIL.

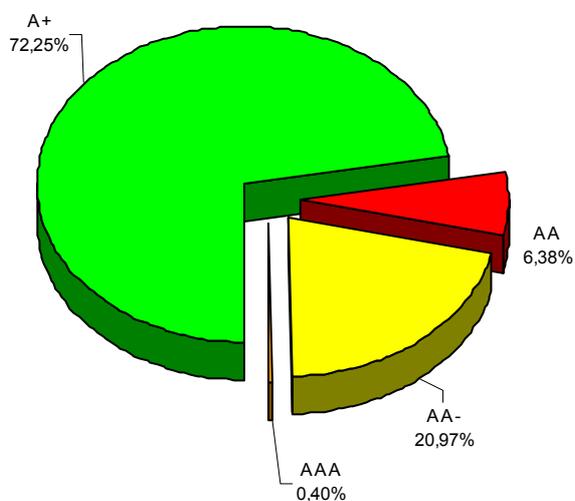
Tali strumenti sono stati strutturati dalle seguenti controparti:

- Barclays Capital
- Goldman Sachs International
- J.P. Morgan Securities Ltd.
- Merrill Lynch.

*Suddivisione per tipologia*



*Suddivisione per rating*

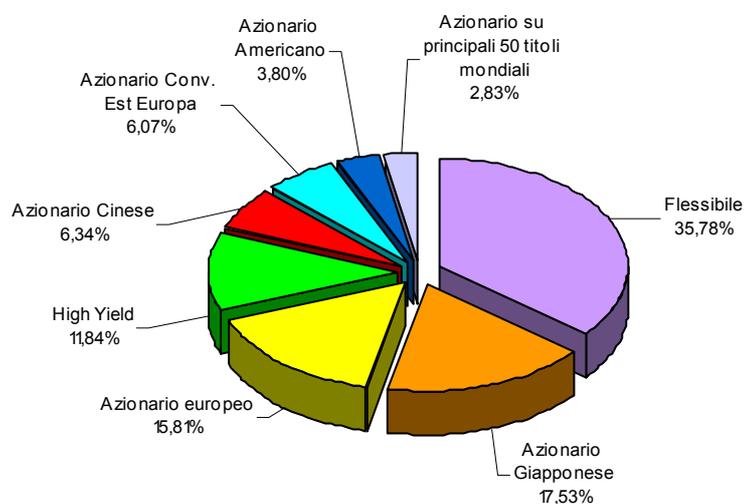


**Strumenti finanziari non immobilizzati: Fondi comuni e Sicav**

I fondi comuni e Sicav di tipo azionario, bilanciato, flessibile e high yield presenti nel portafoglio non immobilizzato alla data del 31 dicembre 2006 erano così suddivisi:

<i>Società di gestione</i>	<i>Strumento finanziario</i>	<i>Tipo logia d'investimento</i>	<i>Valore contabile</i>	<i>Valore di mercato</i>
Azimut SGR	Azimut Trend	Flessibile	1.989.967	2.383.783
B G SGR	Generali Euro pa Value	Azionario europeo	130.1397	1.409.007
Barclays Global Investors - BGI	Ishares M sci Japan	Azionario Giapponese	1.035.660	1.043.526
M uzinich & Co .	Americayield Accumulation	High Yield	974.199	1.068.241
Euro mobiliare A.M . SGR	Euro mobiliare Strategic	Flessibile	954.678	1.006.130
DekaBank	Deka Convergence Aktien	Azionario Conv. Est Europa	500.003	597.410
Lyxor International A.M . S.A .	Lyxor ETF Japan Topix	Azionario Giapponese	407.634	459.720
Barclays Global Investors - BGI	Ishares S&P 500	Azionario Americano	313.132	324.660
Lyxor International A.M . S.A .	Lyxor China Enterprise	Azionario Cinese	283.560	404.720
Barclays Global Investors - BGI	Ishares FTSE China	Azionario Cinese	238.420	328.480
Lyxor International A.M . S.A .	Lyxor DJ Titans 50	Azionario su principali 50 titoli mondiali	232.800	232.994
<b>Totale degli Investimenti</b>			<b>8.231.450</b>	<b>9.258.671</b>

*Suddivisione per prodotto*



Gli investimenti in strumenti finanziari non immobilizzati, Fondi Comuni, Sicav ed ETF rappresentano lo 0,60% dell'Attivo.

Il rendimento realizzato, su un investimento medio pari ad Euro 11,3 milioni, è stato del 5,8%, che diventa il 14,9% 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 nel corso del mese di gennaio 2007 la Fondazione ha partecipato alla costituzione della società F2I SGR mentre nel mese di febbraio 2007 è stato deliberato l'investimento in un Fondo per il trasferimento tecnologico denominato TT Venture.

### *F2I Fondi Italiani per le Infrastrutture Società di Gestione del Risparmio S.p.A.*

La gestione ordinaria della Cassa Depositi e Prestiti, incentrata sul finanziamento del debito di opere infrastrutturali, soffre dell'assenza di investitori nel capitale di rischio di siffatte opere.

Per questo motivo la CDP si è prefissa di sponsorizzare, insieme ad alcune Fondazioni, due banche italiane e due straniere, un fondo di investimento chiuso.

A tal fine è stata costituita in data 23 gennaio 2007 una SGR denominata "F2I - Fondi Italiani per le Infrastrutture Società di Gestione del Risparmio S.p.A.", al cui capitale hanno aderito oltre alla nostra Fondazione, la CDP, i Gruppi IntesaSanPaolo ed Unicredit, la Cassa previdenza ed assistenza geometri liberi professionisti, le Fondazioni Cariplo, Torino, Monte dei Paschi di Siena, Bologna, Forlì e Padova e Rovigo.

Il fondo che sarà costituito nei prossimi mesi avrà come focus geografico principale l'Italia ed adotterà una politica di investimento mirata alla creazione di un portafoglio diversificato fra la gestione e lo sviluppo di infrastrutture esistenti e la promozione di nuove infrastrutture. La durata sarà di 20 anni con un periodo di investimento di 6 anni prolungabile per altri 3.

Gli obiettivi prevedono un tasso interno di rendimento atteso pari al 10% ed un rendimento per dividendi annuali del 3%.

La Fondazione ha deciso l'ingresso nel capitale della SGR con un investimento di Euro 42.857 pari all'1,4% del capitale, mentre l'impegno nel fondo ammonta ad Euro 15 milioni.

### *Fondo TT Venture*

Il Fondo TT Venture per il trasferimento tecnologico è uno strumento di tipo chiuso che investe in progetti ed iniziative in joint venture tra ricerca universitaria ed imprese.

La durata prevista è di 12 anni dalla data di chiusura delle sottoscrizioni, con possibilità di proroga per un periodo non superiore a tre anni.

A questa iniziativa hanno aderito alcune Fondazioni bancarie italiane, tra le quali ovviamente la Fondazione Cariplo che ne è stata l'ispiratrice.

La società che ha istituito ed alla quale è affidata la gestione del Fondo, è la State Street Global Investments SGR.

La Fondazione ha deciso di aderire all'iniziativa con un investimento che ammonta ad Euro 10 milioni.

### Investimenti per lo sviluppo del territorio

La Fondazione fin dal Documento Programmatico Previsionale 2003 decise di destinare parte dei propri investimenti per lo sviluppo del territorio.

L'importo individuato a tali fini è attualmente pari ad Euro 50 milioni, corrispondenti a circa il 4% del proprio patrimonio netto.

Tale importo potrà essere aumentato in considerazione di una presenza più attiva della Fondazione nei progetti di sviluppo economico e sociale del territorio, al quale potrà indirizzare oltre ad interventi erogativi anche investimenti di quote del proprio patrimonio.

Le iniziative da sostenere 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 2006 gli investimenti erano i seguenti:

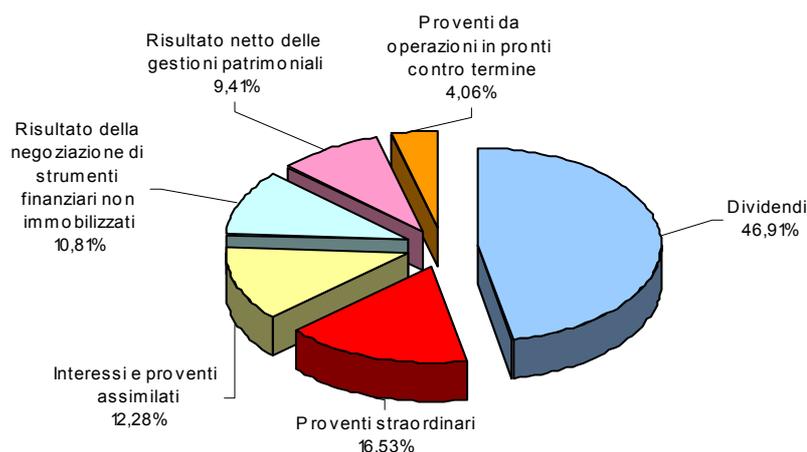
	<b>Operazione</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>Movimentazione</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>	
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	Partecipazione	36.050.584	0	36.050.584	
Bond Regione Piemonte	Obbligazione	0	5.000.000	5.000.000	
Fingranda S.p.A.	Obbligazione	1.500.000	0	1.500.000	
Finpiemonte S.p.A.	Associazione in partecip.	1.277.638	222.362	1.500.000	
San Paolo IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	Fondo Private Equity	63.100	625.550	688.650	(*)
<b>Totale</b>		<b>38.891.322</b>	<b>5.847.912</b>	<b>44.739.234</b>	

(\*) 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 2006**

Al 31 dicembre 2006 i Ricavi complessivi risultavano essere così ripartiti (*dati espressi a valore di Bilancio*):

	2006		2005	
	Valori Assoluti	Valori Percentuali	Valori Assoluti	Valori Percentuali
Dividendi	39.609.018	46,91%	26.014.314	41,49%
Proventi straordinari	13.958.174	16,53%	882.887	1,41%
Interessi e proventi assimilati	10.367.967	12,28%	10.359.637	16,52%
Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati	9.124.154	10,81%	10.005.454	15,95%
Risultato netto delle gestioni patrimoniali	7.943.022	9,41%	12.449.506	19,85%
Proventi da operazioni in pronti contro termine	3.431.600	4,06%	3.000.534	4,78%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>84.433.935</b>	<b>100,00%</b>	<b>62.712.332</b>	<b>100,00%</b>



E' evidente il notevole incremento dei ricavi rispetto lo scorso esercizio, in modo particolare per le voci *Dividendi* e *Proventi Straordinari*.

La voce *Dividendi*, grazie all'incremento degli investimenti in società con una interessante politica di distribuzione degli utili, rappresenta anche per questo esercizio la principale fonte di reddito.

Nella tabella sottostante si evidenzia la suddivisione dei dividendi derivanti dalle due Conferitarie (Banca Regionale Europea S.p.A. e Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.), dalle altre partecipazioni e da strumenti finanziari non immobilizzati:

	2006		2005	
	31 dicembre	Valore percentuale	31 dicembre	Valore percentuale
Dividendi da Conferitarie	19.358.865	48,87%	15.238.457	58,58%
Dividendi da altre partecipazioni	15.585.408	39,35%	7.450.225	28,64%
Dividendi da ETF / OICR	436.475	1,10%	421.999	1,62%
Dividendi da strumenti finanziari non immobilizzati	4.228.270	10,68%	2.903.633	11,16%
<b>Totale</b>	<b>39.609.018</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.014.314</b>	<b>100,00%</b>

Si rende opportuno evidenziare come l'aumento di questi proventi derivi sia dall'incremento dell'utile distribuito dalle due Conferitarie e dalla partecipata Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. sia dall'attenzione posta nelle valutazioni di tutte le opportunità di investimento che sono state analizzate nel corso del periodo.

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.

Nella tabella che segue vengono evidenziati i rendimenti ottenuti dalle varie componenti, quotate e non, inserite tra le immobilizzazioni:

	Valore di Bilancio (alla data di stacco)	Dividendi incassati	Rendimento su valore di Bilancio
Conferitarie	261.872.780	19.358.865	7,39%
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	36.050.584	8.229.600	22,83%
Altre partecipazioni	105.169.933	7.355.808	6,99%
<b>Totale</b>	<b>403.093.297</b>	<b>34.944.273</b>	<b>8,67%</b>

In termini percentuali la variazione in aumento rispetto lo scorso anno è del 54,0%.

La voce *Proventi straordinari* rappresenta:

- gli utili incassati dalle dismissioni delle partecipazioni in Meliorbanca, Suez e Telecom per Euro 12,7 milioni;
- le sopravvenienze attive per oltre Euro 900 mila dovute alle detrazioni di imposta relative alle erogazioni liberali degli anni 2004 e 2005;
- si ricorda che a seguito della risposta positiva dell'interpello presentato lo scorso

dicembre in merito alle erogazioni liberali, si è proceduto a presentare la Dichiarazione dei Redditi Integrativa per l'anno 2004, realizzando così le sopravvenienze attive a fronte del maggiore accantonamento al Fondo Imposte che si era effettuato in sede di chiusura dell'esercizio 2005;

- l'incasso di ritenute estere rimborsate su dividendi incassati nei precedenti esercizi per Euro 250 mila;
- sopravvenienze attive per le maggiori somme che si erano accantonate in sede di chiusura dell'esercizio 2005 per le spese relative alla celebrazione dei 150 anni della C.R.C. pari ad Euro 45 mila.

La partecipazione della voce *Interessi e proventi assimilati* al totale dei ricavi è in linea rispetto lo scorso esercizio, nonostante l'andamento dei tassi e la diminuzione degli investimenti dettata dalla prosecuzione del processo di diversificazione.

La voce *Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati* che esprime i ricavi derivanti dall'attività su investimenti non immobilizzati ha contribuito in modo significativo anche in questo esercizio al risultato finale.

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.

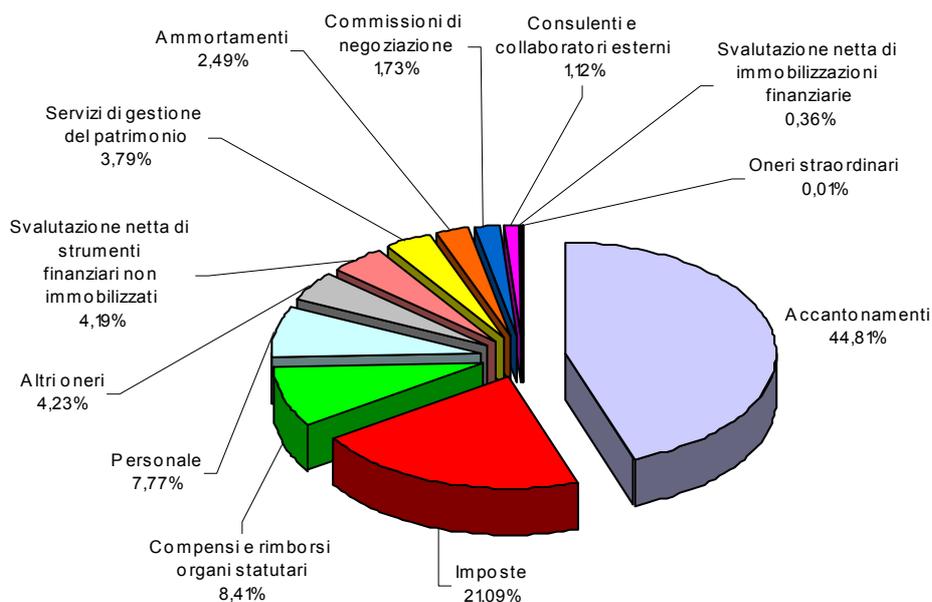
La voce *Risultato netto da gestioni patrimoniali*, esposta al netto delle svalutazioni, delle perdite su titoli e fondi comuni e delle imposte sostitutive gravanti sulle stesse, ma al lordo dei costi per il servizio di gestione del patrimonio (commissioni di gestione e commissioni di negoziazione titoli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

La voce *Proventi da operazioni in pronti contro termine* rappresenta un risultato in linea con lo scorso esercizio. Gli importi investiti in pronti contro termine, nel corso dell'esercizio sono gradualmente diminuiti a favore di altri strumenti, mentre verso la fine dell'esercizio sono aumentati a protezione e consolidamento dei risultati raggiunti.

**COSTI al 31 dicembre 2006**

Al 31 dicembre 2006 i Costi complessivi risultavano essere così ripartiti (dati espressi a valore di Bilancio):

	2006		2005	
	Valori Assoluti	Valori Percentuali	Valori Assoluti	Valori Percentuali
Accantonamenti	7.611.811	44,81%	300.211	3,24%
Imposte	3.587.969	21,09%	2.190.322	23,60%
Compensi e rimborsi organi statutari	1.428.466	8,41%	1.300.033	14,02%
Personale	1.320.012	7,77%	1.207.064	13,02%
Altri oneri	718.884	4,23%	1.447.842	15,62%
Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati	712.299	4,19%	964.148	10,40%
Servizi di gestione del patrimonio	643.750	3,79%	461.963	4,98%
Ammortamenti	422.988	2,49%	374.448	4,04%
Commissioni di negoziazione	293.608	1,73%	137.842	1,49%
Consulenti e collaboratori esterni	190.240	1,12%	582.843	6,29%
Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie	59.322	0,36%	52.049	0,57%
Oneri straordinari	2.102	0,01%	194.417	2,10%
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	213	0,00%	57.972	0,63%
<b>Totale Costi</b>	<b>16.991.664</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.271.154</b>	<b>100,00%</b>



Qui di seguito, per alcune delle voci di costo, si forniscono elementi esplicativi, rimandando alla Nota Integrativa per ogni informazione più approfondita.

La voce *Accantonamenti* accoglie, come già evidenziato nelle precedenti pagine relative alla Cassa Depositi e Prestiti, l'accantonamento al Fondo per la conversione delle azioni privilegiate della Cassa Depositi e Prestiti per Euro 7,3 milioni oltre all'accantonamento degli interessi legali maturati sui Crediti IRPEG.

La voce *Imposte* è aumentata notevolmente per il capital gain pagato sulla vendita degli strumenti finanziari immobilizzati e non.

E' compresa inoltre l'IRES calcolata sui dividendi incassati e sulle altre componenti imponibili al 31 dicembre 2006, oltre all'IRAP di competenza.

La voce *Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* evidenzia le svalutazioni effettuate sulle posizioni non immobilizzate presenti in portafoglio al 31 dicembre 2006 che esprimevano un valore di mercato inferiore a quello contabile.

La voce *Servizi di Gestione del patrimonio* comprende le commissioni corrisposte ai gestori esterni per oltre Euro 570 mila, mentre il residuo è rappresentato dalle spese di caricamento corrisposte alle compagnie di assicurazione all'atto della sottoscrizione delle polizze a capitalizzazione.

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.

La voce *Interessi passivi ed altri oneri finanziari*, prevista con questa denominazione dall'Atto di Indirizzo comprende gli oneri di conto corrente.

### Indicatori di redditività

E' possibile fornire una rappresentazione sintetica del livello di efficienza della Fondazione attraverso una serie di indici, proposti anche dall'ACRI, con finalità di raffronto anche nel tempo.

#### *Indice di redditività del patrimonio*

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 ad oltre Euro 84 milioni ed il patrimonio medio contabile è di Euro 1.221 milioni, la redditività del Patrimonio della Fondazione nell'esercizio 2006 è la seguente:

	2006
Proventi totali / Patrimonio medio	6,92%

#### *ROE (Return On Equity)*

Il ROE è l'indicatore della redditività netta realizzata dalla Fondazione in rapporto al valore del patrimonio medio computato come media dei valori di inizio e fine esercizio.

Tenuto conto che l'avanzo dell'esercizio è pari ad oltre Euro 67 milioni ed il patrimonio medio contabile è di Euro 1.221 milioni, il ROE della Fondazione (secondo le indicazioni fornite dall'ACRI) nell'esercizio 2006 è il seguente:

	2006
Avanzo dell'esercizio / Patrimonio medio	5,53%

**Indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC)**

Nella tabella seguente viene evidenziato l'indice Nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) riferito all'anno 2006 nella versione con tabacchi per la sua maggiore rappresentatività.

Il NIC è utilizzato come misura dell'inflazione a livello dell'intero sistema economico.

Fonte ISTAT

	Base 2005	Base 2006	Variazione
Indice Nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività	127,1	129,8	2,12%

**Confronto tra gli indicatori di redditività e l'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC)**

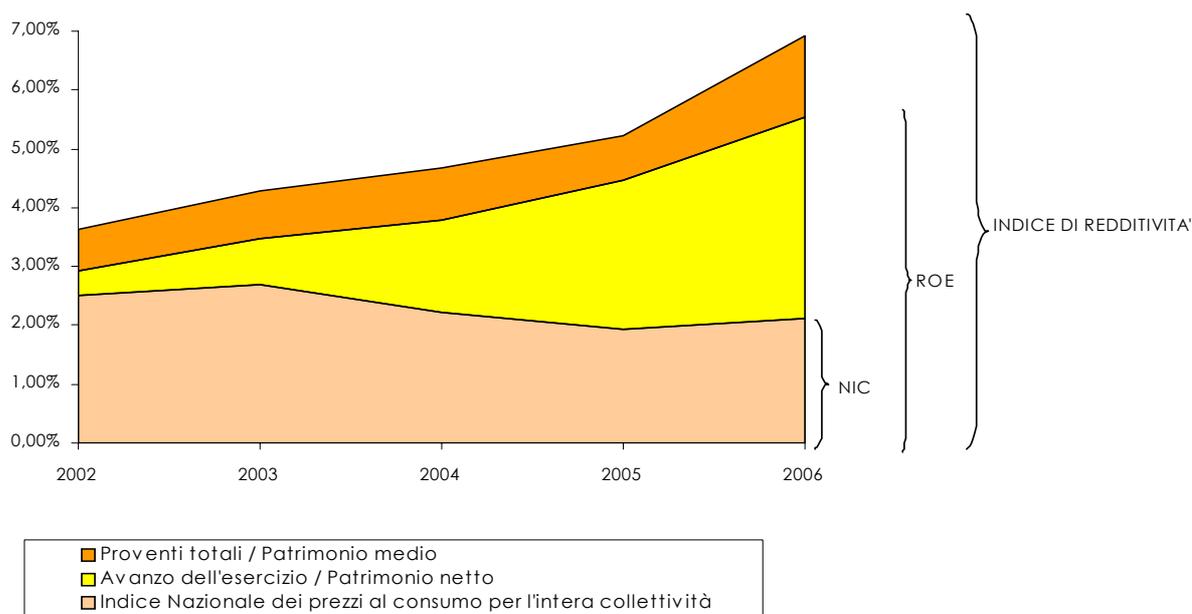
Per offrire maggiori informazioni ed al fine di consentire confronti tra gli indici di redditività e l'indice Nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), viene rappresentata la seguente tabella:

*Serie storica degli indicatori di redditività  
dal 2002 al 2006*

	2002	2003	2004	2005	2006
Proventi totali / Patrimonio medio	3,64%	4,29%	4,68%	5,23%	6,92%
Avanzo dell'esercizio / Patrimonio medio	2,92%	3,47%	3,79%	4,46%	5,53%

*Serie storica dell'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività  
dal 2002 al 2006*

	2002	2003	2004	2005	2006
Indice Nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività	2,50%	2,69%	2,21%	1,92%	2,12%



**Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

In data 3 marzo 2007 l'Assemblea degli azionisti di Banca Lombarda e Piemontese ha approvato il Progetto di fusione della stessa in BPU Banca.

All'Assemblea straordinaria ha preso parte oltre il 72% del Capitale Sociale e l'approvazione è avvenuta con il voto favorevole del 99,9% del Capitale presente.

La società incorporata, a seguito della fusione e con efficacia dalla data di effetto della stessa, modificherà la propria denominazione in UBI Banca - Unione di Banche Italiane.

Il sistema di amministrazione e controllo che viene adottato è quello dualistico.

Inoltre nella stessa data l'Assemblea in seduta ordinaria ha nominato, così come previsto dal nuovo Statuto sociale, il primo Consiglio di Sorveglianza di UBI Banca per il triennio 2007 - 2009.

In data 5 marzo 2007 l'Agenzia internazionale Standard & Poor's ha innalzato i rating di BPU Banca e di BLP, mantenendo l'outlook positivo.

La decisione riflette il via libera alla fusione tra i due Gruppi che avrà un profilo finanziario di partenza caratterizzato da una buona redditività operativa e da un costo del rischio contenuto.

La Fondazione detiene nella nuova realtà n. 14.562.575 azioni corrispondenti al 2,278% del Capitale Sociale, con un valore di Bilancio per ogni singola azione pari ad Euro 11,740.

### **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 2006 la Fondazione fa parte dei seguenti Enti:

Associazione amici dell'Università di Scienze Gastronomiche di Pollenzo - Bra  
Associazione Centro Studi di Letteratura, Storia, Arte e Cultura "Beppe Fenoglio" - Alba  
Associazione Cuneo Trend - Cuneo  
Associazione Pro Natura - Cuneo  
Centro per l'insediamento universitario nella provincia di Cuneo  
European Foundation Centre - Brussels (Belgio)  
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 DI MISSIONE***



Il Bilancio di missione rappresenta una sezione della relazione sulla gestione del bilancio di esercizio della Fondazione, in cui sono illustrati: il rendiconto delle erogazioni effettuate nel corso dell'esercizio, gli obiettivi sociali perseguiti nei settori di intervento ed i risultati ottenuti anche con riguardo alle diverse categorie di destinatari, nonché le azioni poste in essere per raggiungerli, dimostrando l'assoluta coerenza tra missione e obiettivi sociali raggiunti. Questo modello di rendicontazione, ha l'obiettivo di rafforzare la percezione pubblica della Fondazione, in particolare di dare maggiore visibilità all'attività svolta al fine di accrescere il consenso e la condivisione delle scelte, garantendo, peraltro, la massima trasparenza sulla gestione e sui risultati raggiunti.

In questa sede vengono forniti, tra l'altro, il rendiconto degli interventi più significativi deliberati, scomponendo le erogazioni nei diversi settori.

Per rafforzare ulteriormente la trasparenza operativa da tempo le delibere relative alle erogazioni effettuate sono rese pubbliche sul sito istituzionale.

La Fondazione ha operato secondo le linee programmatiche stabilite, avendo a riferimento i settori di intervento previsti dalla normativa.

Il quadro operativo nel quale la Fondazione si è andata a confrontare nel suo operato è quello dettato dal Piano Programmatico Pluriennale 2005-2007, richiamato nel dettaglio dal Documento Programmatico Previsionale 2006.

In questa dinamica si sono individuati e confermati:

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
- \* Attività sportiva

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 n. 153/1999.

In realtà, nel corso del 2006, essi hanno fruito di un importo di oltre Euro 24,4 milioni, pari all'80% 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 destinata nel 2006 per interventi inerenti tali settori è stata pari ad Euro 6,3 milioni, corrispondente al 20% delle risorse disponibili, a conferma dell'attenzione della Fondazione alle iniziative volte a favorire lo sviluppo economico e sociale delle comunità locali.

\* \* \*

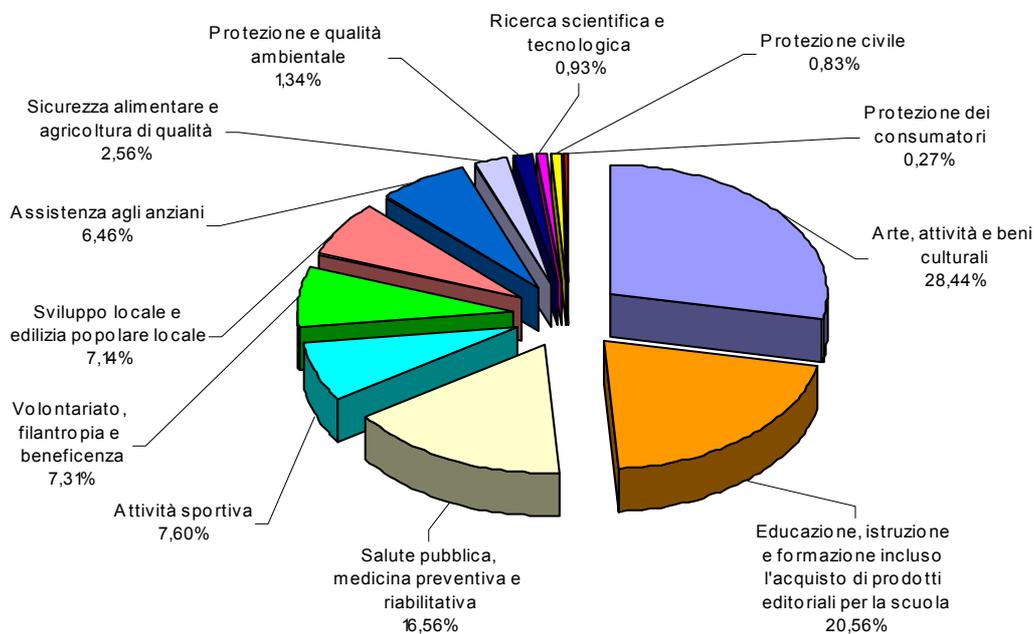
A termini di Statuto, inoltre, le risorse sono state indirizzate in prevalenza ad interventi ricadenti nelle zone di tradizionale operatività della Fondazione, cioè a dire nei Comuni delle zone di Cuneo, Alba e Mondovì.

Nello specifico, nel corso del 2006, la Fondazione ha posto in essere 1.008 interventi per un importo complessivo superiore ad Euro 30,7 milioni, compresa l'erogazione a favore della Fondazione Sud considerata tale a seguito della circolare ACRI del 12 marzo scorso. Nell'ambito di questo importo, la ragguardevole somma di Euro 17,9 milioni, pari cioè al 58% delle disponibilità, è confluita su 963 interventi inferiori ciascuno ad Euro 100 mila. La parte restante, pari al 42% del monte erogazioni, ha invece interessato 45 interventi di importo superiore.

Le tabelle che seguono, con la sintesi degli interventi più significativi deliberati nel corso del 2006, 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**

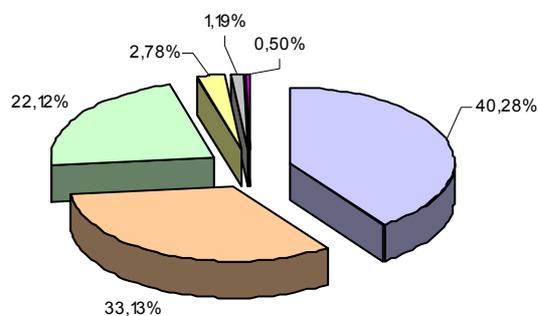
	<i>Im porti deliberati</i>	<i>Valori Percentuali</i>
Arte, attività e beni culturali	8.743.906	28,44%
Educazione, istruzione e formazione incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola	6.322.045	20,56%
Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa	5.089.706	16,56%
Attività sportiva	2.342.009	7,60%
Volontariato, filantropia e beneficenza	2.247.529	7,31%
Sviluppo locale e edilizia popolare locale	2.197.200	7,14%
Assistenza agli anziani	1.987.061	6,46%
Sicurezza alimentare e agricoltura di qualità	787.000	2,56%
Protezione e qualità ambientale	413.500	1,34%
Ricerca scientifica e tecnologica	287.500	0,93%
Protezione civile	255.000	0,83%
Protezione dei consumatori	83.000	0,27%
<b>Totali</b>	<b>30.755.456</b>	<b>100,00%</b>



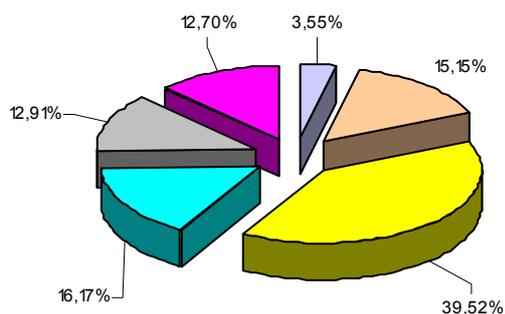
### Ripartizione degli interventi per scaglione di importo

Scaglioni di importo		Numero pratiche	%	Totale deliberato	%	
0	5.000	406	40,28%	1.090.850	3,55%	58%
5.001	25.000	334	33,13%	4.660.358	15,15%	
25.001	100.000	223	22,12%	12.160.606	39,52%	
100.001	250.000	28	2,78%	4.968.665	16,17%	42%
250.001	500.000	12	1,19%	3.969.600	12,91%	
500.001	2.500.000	5	0,50%	3.905.377	12,70%	
<b>Totali</b>		<b>1.008</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.755.456</b>	<b>100,00%</b>	

Percentuale su numero di pratiche complessive



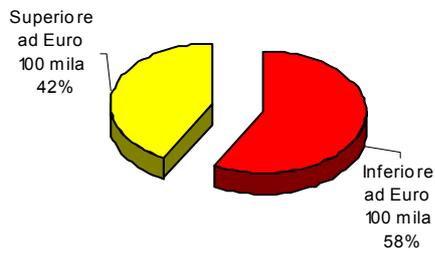
Percentuale sul totale deliberato



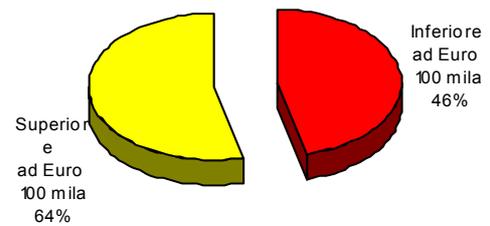
**Ripartizione degli interventi nel triennio 2004-2006**

Importo unitario	Importo complessivo			Numero interventi			Valori percentuali		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Inferiore ad Euro 100 mila	17,9	12,6	11,5	963	827	775	58%	46%	47%
Superiore ad Euro 100 mila	12,9	14,6	13,1	45	59	60	42%	54%	53%

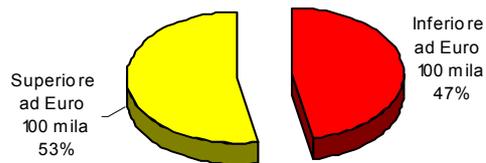
**2006**



**2005**



**2004**



Come anticipato nelle pagine precedenti poiché la visione strategica, coerente con quella affermata dall'ACRI in sede nazionale, è quella di assegnare alla Fondazione un ruolo proattivo nei processi di sviluppo economico, sociale e civile del territorio, si è iniziato ad applicare le indicazioni programmatiche che prevedono nel 2007 tre momenti di sessioni erogative, fissate in primavera, in estate ed in autunno, oltre alla sessione di gennaio che decide sugli impegni pluriennali.

La crescente scarsità di risorse rende necessario ottimizzarne la destinazione, sia legando gli interventi a progetti inseriti in logiche unitarie sia individuando quelli suscettibili di innescare ulteriori processi di crescita e sviluppo.

Si intende inoltre chiedere sempre di più la partecipazione con cofinanziamento a progetti di un certo impegno, adottando come metodo quello di individuare una percentuale del costo complessivo previsto, percentuale che sarà applicata al totale dei lavori effettivamente eseguiti e non solo preventivati.

La Fondazione poiché è un bene di tutti deve proseguire nella sua attività nell'ambito di una sussidiarietà virtuosa applicando la massima trasparenza. Da tempo, a tal fine e come già ricordato all'inizio, tutti gli interventi deliberati sono resi pubblici attraverso il proprio sito Web.

Di seguito vengono elencati gli stanziamenti effettuati nel corso dell'anno 2006.

### **Settore Arte, attività e beni culturali**

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 8.743.906**, riferite a 260 interventi, di cui di seguito sono elencati i 52 di importo a partire da Euro 50.000, a fronte dei 35 dell'esercizio precedente.

#### Comune di Cuneo. Progetto di recupero del complesso monumentale di San Francesco

La Fondazione finanzia interamente il progetto finalizzato alla ristrutturazione ed al recupero del complesso monumentale di San Francesco, per il quale è prevista una spesa complessiva di Euro 3.800.000. Il complesso riveste un elevato valore simbolico per la Città, e potrà essere destinato a funzioni polivalenti, tuttora in fase di definizione da parte dell'Amministrazione Comunale.

Nel 2006 è stato deliberato un impegno sull'esercizio 2008 per l'importo di Euro 1.000.000, subordinatamente alla disponibilità di risorse, alle previsioni dei documenti programmatici con l'effettivo utilizzo delle assegnazioni pregresse ed in funzione dello stato di avanzamento dei lavori. Precedenti interventi erano stati deliberati nel 2004 (Euro 800.000) e nel 2005 (Euro 1.000.000).

#### Comune di Cortemilia, ristrutturazione del convento francescano

Intervento di Euro 430.000, finalizzato alla prosecuzione della ristrutturazione del convento francescano di proprietà comunale.

#### Congregazione dell'Oratorio San Filippo Neri di Mondovì

Intervento di Euro 350.000 per la ristrutturazione della chiesa, di particolare interesse storico-artistico.

#### Associazione Culturale Marcovaldo di Caraglio

Intervento di 250.000 Euro per la realizzazione del progetto "La montagna in movimento", presso il Forte di Vinadio. Il progetto è finalizzato al recupero del Forte, che diverrà sede museale e di eventi culturali, e polo di attrazione di turismo qualificato, anche a livello internazionale.

#### Fondazione Castello di Mombasiglio, Mombasiglio

Intervento di Euro 215.000, per la realizzazione di lavori di restauro della torre. Il Castello, sede di uffici territoriali, ospita convegni ed espone la più importante raccolta di stampe di età napoleonica.

#### Comune di Alba, ristrutturazione di Casa Mulassano

Intervento di Euro 200.000 per la ristrutturazione di Casa Mulassano, destinata a sede del centro Studi Fenogliani. Per tale intervento è stata utilizzata parte del contributo deliberato

nel gennaio 2006 per il recupero del complesso della Maddalena, con l'impegno a reintegrare il citato contributo quando necessario e tenendo conto delle disponibilità.

Comune di Mondovì, restauro della Chiesa della Missione

Intervento di Euro 200.000, per la prosecuzione dei lavori di restauro della Chiesa della Missione, capolavoro del barocco piemontese. Nei due esercizi precedenti erano stati deliberati stanziamenti per l'importo complessivo di Euro 400.000.

Comune di Barolo, Museo del Vino

Intervento di Euro 200.000, per la realizzazione del Museo del Vino, destinato a qualificare ulteriormente la qualità dell'offerta turistica di Barolo e della zona.

Comune di Cuneo, ristrutturazione del Cinema Monviso

Intervento di Euro 200.000 per la ristrutturazione del Cinema Monviso, con particolare riferimento alla realizzazione del primo lotto di lavori, che prevede la realizzazione di due sale.

Società Operaia di Mutuo Soccorso di Mondovì

Intervento di Euro 200.000 per il recupero e la ristrutturazione di locali e spazi seminterrati, che saranno sede di una nuova struttura per attività di carattere enogastronomico.

Diocesi di Alba, lavori di restauro della Cattedrale di San Lorenzo

Intervento di Euro 200.000 per la conclusione dei lavori di ristrutturazione e restauro della Cattedrale. L'intervento di aggiunge a precedenti stanziamenti finalizzati al restauro della Cappella di San Teobaldo, della torre campanaria e della facciata, e per opere di consolidamento.

Associazione per il Festival del Cinema Spirituale di Fossano, Alba International Infinity Festival

Intervento di Euro 150.000 per l'organizzazione della V edizione del Festival del Cinema Spirituale "Alba International Infinity Festival". La manifestazione è volta innanzitutto alla presentazione di film, normalmente esclusi dai grandi circuiti della distribuzione commerciale, incentrati sulla riflessione sui valori spirituali e sulle tematiche delle diversità delle culture. Ha una crescente visibilità internazionale; nel suo genere, è la più importante rassegna Europea, e riunisce ogni anno ad Alba un qualificato pubblico di addetti ai lavori e di giovani provenienti da tutto il mondo.

Associazione delle Fondazioni delle Casse di Risparmio Piemontesi, Torino

Stanziamento di Euro 132.181,75 per la quota di partecipazione al Fondo Progetti dell'Associazione per il 2006.

Comune di Mondovì, recupero dell'edificio da destinare a sede del Museo del Territorio

Intervento di Euro 130.000, per la progettazione del recupero totale dell'edificio delle ex orfane, presso il quale avrà sede il costituendo Museo del Territorio.

Dogliani, Parrocchia dei Santi Quirico e Paolo

Intervento di Euro 100.000 per il rifacimento del pavimento della Chiesa parrocchiale.

Cuneo, Parrocchia di Sant'Ambrogio

Intervento di Euro 100.000 per la prosecuzione dei lavori di ristrutturazione e recupero conservativo di dipinti, affreschi ed arredi della Chiesa di Sant'Ambrogio, che riveste un elevato valore storico ed artistico.

Comune di Saluzzo, restauro del palazzo Comunale

Intervento di 100.000 Euro per terminare i lavori di ristrutturazione e restauro conservativo dell'antico palazzo Comunale, che fa seguito a precedenti stanziamenti.

Borgo San Dalmazzo, Parrocchia San Dalmazzo

Stanziamiento massimo di Euro 100.000, a copertura degli interessi anticipati relativi all'apertura di un finanziamento bancario decennale, di importo massimo di Euro 450.000, finalizzato alla realizzazione del Museo di San Dalmazzo e dell'Abbazia.

Villanova Mondovì, Parrocchia di Santa Caterina

Intervento di Euro 100.000 per il restauro dell'antica Chiesa di Santa Caterina. E' stato inoltre deliberato un ulteriore impegno di spesa di Euro 200.000, per l'esercizio 2008, compatibilmente con la disponibilità di risorse, con la previsione dei documenti programmatici ed alle previsioni dei documenti programmatici con l'effettivo utilizzo delle assegnazioni pregresse ed in funzione dello stato di avanzamento dei lavori.

San Giacomo di Roburent, Parrocchia

Intervento di Euro 100.000 per la ristrutturazione ed il restauro conservativo della Chiesa parrocchiale.

Fondazione Filatoio Rosso, Caraglio

Intervento di Euro 90.000, quale contributo per il progetto di recupero, restauro e riuso funzionale del setificio di Caraglio. Il Filatoio Rosso si è rapidamente affermato come polo di attrazione culturale, contenitore di mostre ed eventi di livello internazionale.

Comune di Busca, Teatro Comunale

Intervento di Euro 80.000 per il completamento dei lavori di restauro e ristrutturazione del Teatro Comunale e l'acquisto degli arredi.

Provincia dei Frati Minori di San Tommaso Apostolo in Piemonte, Torino

Intervento di Euro 80.000 per il recupero e la valorizzazione del Santuario e Convento di Nostra Signora delle Grazie di Mellea, a Farigliano.

Azienda Ospedaliera S.Croce e Carle di Cuneo

Intervento di Euro 80.000, per il restauro di opere d'arte di proprietà dell'Azienda Ospedaliera, in vista di un'esposizione organizzata dal Comune di Cuneo, in collaborazione con la Soprintendenza per il Patrimonio Storico e Artistico. E' stato destinato a tale intervento, e all'interno di esso ricompreso, l'importo di circa Euro 32.000,

non utilizzato nell'ambito di precedenti stanziamenti finalizzati al restauro della Chiesa di Santa Croce.

Istituto Storico della Resistenza e della Società Contemporanea in provincia di Cuneo

Intervento di Euro 80.000 per l'acquisto di arredamenti e attrezzature da destinare alla nuova sede.

Vicoforte, Santuario Basilica della natività di Maria Santissima

Intervento di Euro 75.000, quale contributo per la realizzazione dei lavori di restauro e risanamento della facciata e dei muri perimetrali della basilica.

Alba, Associazione Centro Culturale San Giuseppe

Intervento di Euro 70.000 per il restauro conservativo della Chiesa di San Giuseppe.

Comune di Robilante, restauro della ex Chiesa Confraternita di Santa Croce

Stanziamento massimo di Euro 70.000, a copertura degli interessi anticipati relativi all'apertura di un finanziamento bancario quindicennale entro un importo massimo di Euro 245.000, finalizzato alla realizzazioni di lavori di recupero e restauro dell'ex Chiesa Confraternita di Santa Croce. La destinazione è stata variata in contributo in conto capitale.

Comune di Roburent, Confraternita di S. Antonio

Intervento di Euro 62.500 per la realizzazione di lavori di restauro e risanamento conservativo della Confraternita di S. Antonio.

Comunità Montana Alta Val Tanaro, Museo del Giocattolo di Ormea

Intervento di Euro 60.000 per la ristrutturazione e l'ampliamento dei locali da adibire a sede del Museo del Giocattolo d'Epoca, nel Comune di Ormea.

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

Intervento di Euro 60.000 pr l'organizzazione della mostra "Pinor galklizio e il suo tempo. 1953-1964".

Comunità Montana Valle Varaita, Sampeyre

Intervento di Euro 55.879,20 per l'acquisto di arredi per il Museo dell'Arpa, uno tra i due più importanti musei al mondo nel suo genere, punto di attrazione di un qualificato turismo culturale di livello internazionale.

Comune di Alba, statua dedicata al giocatore di pallapugno Manzo

Intervento di Euro 53.400, per la realizzazione di una statua dedicata al giocatore di pallapugno Manzo, il campione più rappresentativo dello sport più popolare e di più antica tradizione nelle Langhe e nel Monferrato.

Comune di Cherasco, restauro del palazzo Comunale

Intervento di Euro 50.000, per il restauro della facciata del Palazzo Comunale, pregevole e storico immobile del '500.

Torino, Comunità Ebraica. Recupero di locali annessi alla Sinagoga di Cuneo

Intervento di Euro 50.000, per la realizzazione di lavori di recupero funzionale di locali annessi alla Sinagoga di Cuneo, che saranno adibiti a sede di centro culturale e di incontro, con una mostra permanente sulla storia della locale comunità ebraica e del periodo della shoa, rivolta in particolare alle giovani generazioni.

Comune di Perletto, restauro della cappella di S. Antonino

Intervento di Euro 50.000 per il completamento dei lavori di restauro e risanamento della cappella di Sant'Antonino, risalente all'XI° secolo.

Centallo, Parrocchia S. Giovanni Battista, lavori di ristrutturazione

Intervento di Euro 50.000 per la realizzazione di lavori di ristrutturazione e per la sostituzione del pavimento in marmo e dei gradini della chiesa.

Savigliano, Parrocchia di S. Pietro Apostolo

Intervento di Euro 50.000 quale contributo per la realizzazione dei lavori di restauro del Chiostro Benedettino di S. Pietro, in collaborazione con gli enti proprietari (Provincia di Cuneo e Comune di Savigliano).

Comune di Lagnasco, ristrutturazione del castello

Intervento di Euro 50.000 per la realizzazione di lavori di recupero e valorizzazione del complesso monumentale del castello, con particolare riferimento alla sistemazione delle pertinenze esterne.

Boves, Comunità di Vita Cristiana Agape

Intervento di Euro 50.000 per la realizzazione di lavori di restauro conservativo della cappella di S. Antonio, comprensivi del rifacimento del tetto in lose, del pavimento in legno e dell'ampliamento del refettorio presso la foresteria.

Monticello d'Alba, Parrocchia Natività Maria Vergine

Intervento di Euro 50.000 per la realizzazione di lavori di ristrutturazione della chiesa parrocchiale.

Limonetto (Limone Piemonte), Parrocchia di San Chiaffredo

Intervento di Euro 50.000, quale ulteriore contributo per la realizzazione dei lavori di restauro conservativo del tetto, della facciata e del campanile della chiesa.

Comune di Bastia Mondovì, Chiesa di S. Fiorenzo

Intervento di Euro 50.000 per il completamento dell'area esterna della Chiesa di S. Fiorenzo.

Caraglio, Fondazione Filatoio Rosso. Mostra "Nastri, rubans, bindel"

Intervento di Euro 50.000 per la realizzazione della mostra documentaria "Nastri, rubans, bindel".

Comune di Bastia Mondovì, Biblioteca-archivio sulla Resistenza

Intervento di Euro 50.000 quale contributo per l'allestimento della biblioteca-archivio sulla Resistenza.

Comune di Beinette, restauro di Casa Gauberti

Intervento di Euro 50.000 per la realizzazione dei lavori di restauro e ristrutturazione dello storico edificio casa gauberti, da destinare a sede della Biblioteca Civica, e per l'acquisto degli arredi.

Comune di Cuneo, Scrittorincittà

Intervento di Euro 50.000 per la manifestazione "Scrittorincittà", rassegna di editoria e contenitore di una molteplicità di eventi culturali, giunta con crescente successo alla VIII edizione.

Cuneo, Associazione Culturale Nuvolari

Intervento di Euro 50.000 a sostegno dell'attività svolta dall'Associazione, particolarmente attiva nei mesi estivi nell'organizzare programmi rivolti al target dei giovani, e nel corso dell'anno nel promuovere eventi di visibilità regionale e nazionale.

Torino, Associazione Cultura & Territorio

Intervento per un importo massimo di Euro 50.000, corrispondente ad una quota del 23% della previsione di spesa complessiva, per la realizzazione del progetto culturale "Cuneo Terre di Frontiera".

### Settore Educazione, istruzione e formazione

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 6.322.045**, riferite a 188 interventi, di cui di seguito sono elencati i 47 di importo a partire da Euro 50.000, a fronte dei 33 dell'esercizio precedente.

#### Comune di Alba, ristrutturazione sede decentrata Facoltà di Agraria (Ampelion)

Intervento di Euro 375.000 per i lavori di ristrutturazione del fabbricato denominato "Ampelion", sede decentrata della Facoltà di Agraria dell'Università degli Studi di Torino.

#### Comune di Mondovì, progetto di ricollocazione delle Scuole Medie nell'edificio dell'ex Convitto Vescovile

Intervento di Euro 300.000 per la realizzazione del progetto di ricollocazione delle Scuole Media "F.Gallo" nell'edificio dell'ex Convitto Vescovile.

Impegno per un intervento ulteriore di Euro 500.000 sull'esercizio 2007, compatibilmente con la disponibilità di risorse, con le previsioni dei documenti programmatici e con l'effettivo utilizzo delle assegnazioni pregresse ed in funzione dello stato di avanzamento dei lavori.

#### Comune di Alba, nuovo edificio scolastico nella frazione Mussotto

Intervento di Euro 300.000 per la costruzione di un nuovo edificio scolastico per la Scuola Media in frazione Mussotto, con utilizzazione del residuo del contributo deliberato nel gennaio 2006 per il recupero del complesso della Maddalena ed impegno a reintegrare lo stesso contributo quando necessario ed in relazione alle disponibilità.

#### Comune di Dronero, acquisto degli immobili dell'ex stazione

Intervento di Euro 300.000 per l'acquisto degli immobili dell'ex stazione, dell'area limitrofa e della tratta ferroviaria Busca-Dronero, da destinare ad uso pubblico; i locali della ex stazione diventeranno sede di Scuola Materna.

#### Frabosa Sottana, nuova Scuola Materna

Intervento di Euro 200.000 per la costruzione di una nuova Scuola Materna.

#### Comune di Ceva, Centro di Formazione Professionale

Intervento di Euro 200.000 per la realizzazione del 1° lotto dei lavori di recupero e ristrutturazione del fabbricato ex Ilsa, destinati a nuova sede del Centro di Formazione Professionale cebano-monregalese.

#### Comunità Montana di Valle Stura di Demonte, Polo scolastico di Piano Quinto

Intervento di Euro 200.000 per i lavori di costruzione, in località Piano Quinto, nel comune di Roccasparvera, del nuovo Polo scolastico composto da Scuola Materna, Scuola Elementare, palestra e mensa, a servizio dei cinque comuni della bassa valle.

#### Bra, Associazione Amici dell'Università di Scienze Gastronomiche

Intervento di Euro 200.000 per la realizzazione della biblioteca universitaria.

Comune di Cuneo, acquisto arredi per la nuova sede universitaria presso Mater Amabilis

Intervento di Euro 189.600 per l'acquisto di arredi per la nuova sede delle Facoltà di Scienze Politiche, Economia e Giurisprudenza, presso il fabbricato Mater Amabilis. Il trasferimento delle facoltà è in programma per l'anno accademico 2007-2008.

Comune di Vignolo, Scuola Elementare e palestra polivalente

Intervento di Euro 150.000 per la realizzazione di due nuove aule presso la Scuola Elementare, e di una palestra polivalente, completa di spogliatoi e servizi.

Provincia di Cuneo, ristrutturazione di edifici scolastici

Intervento di Euro 150.000 per lavori di ristrutturazione di edifici scolastici di proprietà della Provincia.

Comune di Chiusa Pesio, nuova Scuola Materna

Intervento di Euro 100.000 per la costruzione di una nuova Scuola materna.

Comune di Magliano Alfieri, nuova Scuola Materna

Intervento di Euro 100.000 per la costruzione di una nuova Scuola Materna.

Mussotto d'Alba, Parrocchia Natività Maria Santissima

Intervento di Euro 100.000 per la realizzazione di strutture annesse alla nuova chiesa e finalizzate alle attività rivolte ai giovani. (Il Consiglio ha successivamente variato la destinazione dello stanziamento, finalizzandolo alla copertura degli interessi per un finanziamento decennale, ed ha espresso disponibilità per due ulteriori interventi, ciascuno di Euro 300.000, per i prossimi due esercizi, compatibilmente con le disponibilità, con le indicazioni dei documenti programmatici e con l'effettivo utilizzo delle assegnazioni pregresse ed in funzione dello stato di avanzamento dei lavori).

Comunità Montana Valli Monregalesi, Vicoforte. Sala Polifunzionale

Intervento di Euro 100.000 per i lavori di ristrutturazione dei locali adibiti a Sala Polifunzionale.

Cuneo, Oratorio Salesiano di Don Bosco. Impianti sportivi

Intervento di Euro 100.000, quale ulteriore contributo per i lavori di riqualificazione e potenziamento degli impianti sportivi e dei locali sede di attività educative e di aggregazione.

Comune di Roccaforte Mondovì, Palestra Polisportiva

Intervento di Euro 100.000, quale contributo per la realizzazione di una nuova Palestra Polisportiva Comunale.

Cuneo, Parrocchia S.Paolo. Nuovo Centro Parrocchiale

Intervento di Euro 100.000, quale contributo per la costruzione del nuovo Centro Parrocchiale, comprensivo di locali per attività educative e di aggregazione per giovani ed anziani.

Comune di Dogliani. Lavori presso l'Istituto Comprensivo Luigi Einaudi

Intervento di Euro 98.565,91 per la realizzazione del progetto di riqualificazione funzionale e di sicurezza dei locali e degli spazi comuni dell'Istituto Comprensivo Luigi Einaudi. L'intervento è a copertura degli interessi bancari relativi ad un finanziamento a 15 anni di importo massimo di Euro 350.000.

Cuneo, Oratorio Salesiano di Don Bosco

Intervento di Euro 90.000 per i lavori di ristrutturazione della palestra.

Consorzio Servizi Socio Assistenziali Monregalesi, Mondovì. Progetto Educativo

Intervento di Euro 80.000, per l'ultimo anno di sostegno del progetto educativo "Rompiamo le file 4", di durata triennale.

Comune di Roccadebaldi, asilo micronido

Intervento di Euro 80.000 per la realizzazione di un asilo micronido.

Comune di Magliano Alpi, ristrutturazione dei locali scolastici

Intervento entro l'importo massimo di Euro 80.000, a copertura degli interessi di un finanziamento bancario a 15 anni di importo massimo di Euro 285.000, finalizzato alla realizzazione di lavori di adeguamento e ristrutturazione degli edifici scolastici. Tali lavori riguardano la Scuola Materna ed Elementare, la biblioteca e gli ambulatori; è inoltre previsto l'acquisto di arredi e attrezzature per la mensa e la cucina.

Mondovì, Parrocchia di Santa Maria Maggiore, Borgo Ferrone. Oratorio

Intervento di Euro 75.000 per la ristrutturazione dei locali adibiti alle attività educative e di aggregazione per giovani ed anziani.

Parrocchia di S.Pantaleo, Cortemilia. Nuovo Centro Giovanile

Intervento di Euro 75.000 per la realizzazione di un centro giovanile, con sala polivalente, al servizio della comunità di Cortemilia e della zona circostante. E' stato inoltre deliberato un impegno per un ulteriore intervento di Euro 75.000, sull'esercizio 2008, compatibilmente con le disponibilità, con le indicazioni dei documenti programmatici e con l'effettivo utilizzo delle assegnazioni pregresse ed in funzione dello stato di avanzamento dei lavori.

Comune di Piobesi d'Alba, Salone Polifunzionale

Intervento di Euro 75.000 per la realizzazione di un Salone Polifunzionale, sede di attività sociali e culturali.

Comune di Niella Tanaro. Complesso ricreativo

Intervento di Euro 75.000, quale contributo per i lavori di completamento del complesso sede del centro ricreativo e socio-culturale.

Centro di Formazione Professionale Alba Barolo, ristrutturazione e ammodernamento

Intervento di Euro 70.000 per lavori di riadattamento della cucina presso la sede di Barolo; per la realizzazione della cucina didattica presso la sede di S.Cassiano; per l'ammodernamento delle dotazioni e l'adattamento delle attrezzature informatiche.

Bernezzo, Parrocchia dei Santi Pietro e Paolo . Nuovo fabbricato, ristrutturazione saloni

Intervento di Euro 70.000 per la costruzione di un nuovo fabbricato ad uso polivalente, per il rifacimento completo dell'impianto di riscaldamento e per la ristrutturazione delle sale di incontro per attività di aggregazione ed educative.

Mondovì, parrocchia del Sacro Cuore di Gesù. Ristrutturazione dei locali

Intervento di Euro 70.000, a copertura degli interessi relativi a finanziamento bancario a 10 anni, entro un importo massimo di Euro 300.000, finalizzato ai lavori di ristrutturazione ed ampliamento dei locali per le attività sportive e ricreative.

Consorzio Socio Assistenziale del Cuneese. Progetti diversi

Intervento di Euro 55.000 per la continuazione del progetto biennale Generazione D.O.P. 2- Strada facendo- Progetto Alsem.

Comune di Castelletto Stura. Ampliamento Scuola d'infanzia

Intervento di Euro 50.000 per i lavori di adeguamento ed ampliamento della Scuola d'infanzia comunale.

Madonna delle Grazie, Cuneo. Scuola materna Demichelis-Mondino

Intervento di Euro 50.000 per i lavori di ampliamento dell'edificio, con la realizzazione di due nuove aule scolastiche, lo spostamento della cucina e della mensa, nuovi servizi e locali per il personale.

Vernante, Parrocchia di San Nicolao. Nuova Scuola Materna

Intervento di Euro 50.000 quale contributo per la costruzione di una nuova Scuola Materna.

Provincia di Cuneo. Supporto a progettazione per la ristrutturazione dell'edificio ex caserma Bertolotti, a Mondovì Piazza

Intervento di Euro 50.000 per le attività di supporto relative alla progettazione per il riadattamento dell'ex caserma Bertolotti, situata nella zona Cittadella, a Mondovì Piazza, e destinata a futura sede del Liceo Scientifico Vasco ed alle attività scolastiche.

Cuneo, Istituto Tecnico Industriale Statale "Mario Del Pozzo". Progetto Ambiente-Energia-Alimenti

Intervento di Euro 50.000 per la realizzazione del progetto didattico Ambiente- Energia-Alimenti.

Centro di Formazione Professionale Alba Barolo. Acquisto attrezzature

Intervento di Euro 50.000 per l'acquisto di attrezzature per la ricostituzione del Laboratorio Misura.

Cuneo, frazione Ronchi. Parrocchia di S.Lorenzo

Intervento di Euro 50.000 quale contributo per i lavori di risanamento e ristrutturazione dei locali ricreativi annessi alla Chiesa parrocchiale.

Borgo S.Dalmazzo, Parrocchia di Gesù Lavoratore. Oratorio e area sportiva

Intervento di Euro 50.000 per i lavori di sistemazione dei locali ricreativi e dell'area adibita alle attività sportive.

Busca, Parrocchia di S..Chiaffredo. Oratorio e sale di incontro

Intervento di Euro 50.000 quale contributo per la realizzazione di sale di incontro, di una sala giochi e di un oratorio.

Alba, Istituto di Istruzione Superiore Luigi Einaudi. Acquisto attrezzature

Intervento di Euro 50.000 per l'acquisto di attrezzature relative alla prova dei cementi, nel quadro delle attività didattiche.

Cuneo, frazione Borgo S.Giuseppe. Scuola materna Desmé

Intervento di Euro 50.000 quale ulteriore contributo per i lavori di ristrutturazione ed ampliamento della Scuola materna.

Cuneo, frazione Roata Rossi. Asilo infantile don Basso

Intervento di Euro 50.000 per i lavori di ampliamento del Centro di aggregazione denominato Centro Sociale don Borsotto, che prevedono la realizzazione di un nuovo accesso, la messa in sicurezza dell'edificio e l'eliminazione delle barriere architettoniche.

Comune di Saliceto. Palestra

Intervento di Euro 50.000 per il completamento dei lavori di ristrutturazione della palestra dell'Istituto Comprensivo.

Università degli Studi di Torino, Facoltà di Medicina Veterinaria, Grugliasco

Intervento di Euro 50.000 quale contributo per completare la realizzazione del salone polivalente per congressi, presso la sede di Moretta.

Comune di La Morra. Ristrutturazione edificio sede di servizi educativi e sociali

Intervento di Euro 50.000, quale contributo per i lavori di ristrutturazione dell'edificio della ex scuola della frazione Santa Maria, da destinare a sede di servizi educativi e culturali.

## Attività Sportiva

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 2.342.009**, riferite a 140 interventi, di cui di seguito sono elencati gli 11 di importo superiore a Euro 50.000, a fronte dei 113 dell'esercizio precedente.

### Comune di Alba. Tensostruttura per attività tennistica

Intervento di Euro 300.000 per la realizzazione di una tensostruttura per lo svolgimento dell'attività tennistica.

### Comune di Rodello. Centro Polivalente

Intervento di Euro 200.000 per lavori di ristrutturazione ed ampliamento dell'edificio attualmente adibito a sede di bocciola, che diventerà sede di un Centro polivalente.

### Comune di Roccabruna. Centro Sportivo Polifunzionale

Intervento di Euro 120.000 quale contributo per il progetto di intervento strategico in materia energetico-ambientale nel centro sportivo polifunzionale Val maira.

### Comune di Alba. Tensostruttura in frazione Mussotto

Intervento di Euro 100.000 per la realizzazione di una tensostruttura a travi lamellari, per il campo polivalente di pallavolo e tennis, presso il complesso sportivo Renzo Saglietti, in frazione Mussotto.

### Comune di Frabosa Soprana. Impianti di innevamento artificiale delle piste

Intervento di Euro 100.000 per potenziare l'impianto di innevamento artificiale delle piste da sci, al fine di favorire la massima utilizzazione degli impianti di risalita costruiti dal Comune e da altri enti Pubblici. Il Consiglio ha successivamente destinato la quota residua dello stanziamento, pari a Euro 2.500, alle manifestazioni estive promosse dalla Pro Loco.

### Mondovì, frazione S.Biagio, Circolo Acli. Costruzione muro di recinzione

Intervento di Euro 50.000 per la costruzione di un muro di recinzione necessario per l'ampliamento dello sferisterio e per la realizzazione di una tettoia, due campi di bocce e un campo di beach volley.

### Comune di Pradleves. Campo di pattinaggio

Intervento di Euro 50.000 per l'installazione di un nuovo sistema di refrigerazione e per l'adeguamento alle norme sulla sicurezza della pista di pattinaggio su ghiaccio artificiale.

### Monastero di Vasco, Associazione Sportiva Dilettantistica. Nuovo impianto sportivo

Intervento entro l'importo massimo di Euro 50.000 per la realizzazione del nuovo impianto sportivo in località Roapiana, sostenendo il 40% della relativa spesa.

### Salute pubblica, medicina preventiva

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 5.089.706** riferite a 43 interventi, di cui di seguito sono elencate i 19 di importo a partire da Euro 50.000, a fronte dei 16 dell'esercizio precedente.

#### Azienda Sanitaria Locale 18 di Alba-Bra. Attrezzature ed iniziative varie

Intervento di Euro 588.020, con le seguenti destinazioni:

lavori di adeguamento del laboratorio di emodinamica presso il reparto di cardiologia dell'Ospedale di Alba; attrezzature per il laboratorio di oculistica dell'Ospedale di Bra; acquisto di ecografo digitale corredato di sonde e software per l'ambulatorio di ostetricia e ginecologia dell'ospedale di Alba; attrezzature per chirurgia urologia endoscopica, per il reparto di urologia dell'Ospedale di Alba; organizzazione del Congresso nazionale di Neuropsichiatria; realizzazione del progetto di assistenza ai neonati e minori affetti da epilessia; acquisto arredi e attrezzature per il Distretto sanitario di Santo Stefano Belbo.

#### Azienda Sanitaria Locale 15 di Cuneo. Progetti e interventi diversi

Intervento di Euro 379.600,00 per la realizzazione del progetto di farmacovigilanza (Euro 40.000); del progetto di Continuità Assistenziale nel Distretto di Borgo S.Dalmazzo (Euro 70.000,00); dei progetti predisposti dal Servizio Veterinario (Euro 62.000); per la sostituzione del Parco Automezzi (Euro 99.200,00); per l'acquisto di attrezzature e arredi per i poliambulatori distrettuali (Euro 108.400,00).

#### Azienda Sanitaria Locale 15 di Cuneo. Attrezzature per il reparto di Radiologia

Intervento di Euro 322.500 per la dotazione di nuove attrezzature per il reparto di radiologia e il Centro di Diagnostica Senologica presso l'Ospedale Carle (ristrutturazione dei locali, fornitura di un mammografo digitale di ultima generazione con tomosintesi, un tavolo per biopsie stereotassiche, un ecografo, un'apparecchiatura di radiologia tradizionale ed una telecomandata digitale.

#### Azienda Ospedaliera Santa Croce e Carle di Cuneo. Attrezzature per il reparto di Radiologia

Intervento per Euro 322.500 per la dotazione di nuove attrezzature per il reparto di Radiologia e il Centro di Diagnostica Senologica presso l'Ospedale Carle (ristrutturazione dei locali, fornitura di un mammografo digitale di ultima generazione con tomosintesi, un tavolo per biopsie stereotassiche, un ecografo, un'apparecchiatura di radiologia tradizionale ed una telecomandata digitale.

#### Azienda Sanitaria Locale 15 di Cuneo. Progetti diversi e fornitura di attrezzature

Intervento di Euro 247.500,00 per le seguenti destinazioni:

progetto predisposto dal Servizio Prevenzione Sicurezza Ambiente di lavoro (Euro 10.000,00);

progetto "La sofferenza inutile: valutazione della gestione della sofferenze e del dolore cronico nel paziente fragile, tra residenzialità e territorio" (Euro 80.000,00); acquisto attrezzature per il completamento del sistema informativo aziendale (Euro 100.000,00); acquisto arredi per la nuova sede del servizio per tossicodipendenti (Euro 20.000,00); progetti predisposti dal Dipartimento Materno Infantile (Euro 37.500,00).

Azienda Ospedaliera Santa Croce e Carle di Cuneo. Finanziamento di borse di studio

Intervento di Euro 211.403,00 per il finanziamento di borse di studio per la frequenza di medici specializzandi presso l'ospedale S.Croce e di personale non medico (biologi, fisici e farmacisti).

Azienda Sanitaria 18 di Alba-Bra. Attrezzature per Laboratorio di Emodinamica

Intervento di Euro 190.980,00 per l'acquisto di attrezzature per il Laboratorio di Emodinamica, utilizzando quanto avanzato dai precedenti stanziamenti per l'antenna radioterapica, deliberati nel 2005 e nel 2006, in aggiunta all'importo di Euro 700.000,00 stanziato nel 2005, sempre per l'antenna radioterapica.

Azienda Sanitaria Locale 18 di Alba-Bra. Lavori di ristrutturazione

Intervento di Euro 185.000,00, per lavori di ristrutturazione ed impiantistica, acquisto arredi e attrezzature per la sala gessi, per l'antenna trasfusionale, per i nuovi locali dell'accettazione e dell'ufficio relazioni con il pubblico. L'importo è a valere sullo stanziamento complessivo di Euro 2.000.000,00 per l'antenna radioscopica.

Rodello, Parrocchia San Lorenzo, la Residenza. Nuovo reparto di Idroterapia

Intervento di Euro 145.500,00 per la realizzazione di un nuovo reparto di idroterapia presso la casa di Cura "La Residenza", finalizzato alla copertura degli interessi relativi ad un finanziamento bancario decennale dell'importo massimo di Euro 750.000,00.

Comune di Cervasca. Nuovo cventro Diurno per disabili

Intervento di Euro 100.000 quale contributo per i lavori di ristrutturazione di parte della ex Cascina Pellegrino, da adibire a sede del nuovo Centro Diurno Socio- Terapeutico per disabili.

Associazione Eco Provincia Granda di Cuneo. Progetto di informatizzazione della ecografia ostetrica e ginecologica

Intervento di Euro 99.999,60 per la dotazione dell'Azienda Ospedaliera Santa Croce e Carle di Cuneo e delle ASL 16, 17 e 18 di sistemi e apparecchiature relativi al progetto di informatizzazione dell'ecografia ostetrica e ginecologica degli ospedali della provincia.

Azienda Sanitaria Locale 18 di Alba-Bra. Ristrutturazione e acquisto arredi e attrezzature per ambulatori

Intervento di Euro 84.000,00, per lavori di ristrutturazione e per l'acquisto di impianti e attrezzature per gli ambulatori di Neurologia, Neuropsichiatria infantile, broncoscopia e pneumologia, a valere sullo stanziamento di Euro 2.000.000,00 per l'antenna radioterapica.

Croce Bianca di Ceva. Nuova sede

Intervento di Euro 80.000,00, per la copertura degli interessi per un finanziamento bancario decennale entro un importo massimo di Euro 400.000,00, finalizzato a sostenere le spese per la realizzazione della nuova sede, con annessa autorimessa.

Croce Rossa Italiana, Comitato locale di Busca. Ristrutturazione della sede

Intervento di Euro 75.000,00 per lavori di ristrutturazione della sede e di adeguamento alla normativa vigente.

Azienda Sanitaria Locale 18, Alba-Bra. Finanziamento di un posto di ricercatore

Intervento di Euro 54.000,00 per il finanziamento di un posto di ricercatore per il corso di laurea in Scienze Infermieristiche dell'Università degli Studi del Piemonte Orientale, presso l'ASL 18. Importo a valere sullo stanziamento complessivo di Euro 2.000.000,00 per l'antenna radioterapica.

Lega Italiana per la Lotta contro i Tumori, Cuneo

Intervento di Euro 50.000,00 a sostegno dell'attività dell'Associazione.

### Assistenza agli anziani

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 1.987.061**, riferite a 49 interventi, di cui di seguito sono elencati i 21 di importo a partire da Euro 50.000,00, a fronte dei 14 dell'esercizio precedente.

Dogliani, Fondazione Ospedale Civico- sacra famiglia. Lavori di ristrutturazione e di restauro

Intervento di Euro 290.000,00 per la copertura degli interessi relativi ad un finanziamento bancario a 15 anni, entro un importo massimo di Euro 900.000,00, finalizzato a lavori di ristrutturazione degli interni e di restauro della facciata.

Comune di Busca. Casa di Riposo S. Annunziata

Intervento di Euro 100.000 per i lavori di adeguamento e di ampliamento della Casa di Riposo S. Annunziata e per la realizzazione di minialloggi per anziani.

Valdieri, Istituto Imberti-Grandis, residenza per anziani. Lavori di ristrutturazione

Intervento di Euro 100.000,00 per il completamento dei lavori di ristrutturazione e adeguamento dell'immobile alla normativa vigente.

Vicoforte, Casa di Riposo S. Giuseppe. Dotazione di serramenti

Intervento di Euro 90.000,00 per l'acquisto di serramenti da destinare alle nuove camere del reparto autosufficienti.

Piobesi d'Alba, Casa Amica. Progetto di residenza per disabili

Intervento di Euro 75.000 per la realizzazione di un progetto di residenza flessibile per disabili.

Corneliano d'Alba, Casa di Riposo Maria Assunta di Castellero. Lavori di ristrutturazione

Intervento di Euro 73.088,50, a copertura degli interessi relativi ad un finanziamento bancario dell'importo massimo di Euro 350.000,00, finalizzato a lavori di ristrutturazione e al completamento del terzo piano.

Comune di Peveragno. Struttura polivalente

Intervento di Euro 70.000,00 per la realizzazione di una struttura polivalente da utilizzare per manifestazioni sociali, culturali e sportive e per iniziative destinate alla terza età.

Comune di Montanera. Lavori di ristrutturazione del Centro Anziani

Intervento di Euro 70.000,00 per il completamento del 3° lotto dei lavori di ristrutturazione del fabbricato da destinare a centro anziani, con sala polivalente.

Diocesi di Cuneo, Casa Famiglia, residenza per anziani

Intervento di Euro 60.000,00 per lavori di risanamento, tinteggiatura degli esterni e sostituzione totale dei pluviali e dei canali di gronda.

IPAB di Centallo, Istituto S.Camillo. Lavori di ristrutturazione

Intervento di Euro 60.000,00 per il completamento dei lavori di ristrutturazione della sede, con sistemazione delle facciate, del cortile interno e delle aree circostanti.

Azienda Sanitaria Locale 15, Cuneo. Residenza Assistenziale Padre Fantino, Borgo S.Dalmazzo

Intervento di Euro 58.872,00 per lavori di ristrutturazione della sede.

Comune di Prunetto. Acquisto fabbricato per centro terapeutico per anziani e disabili

Intervento di Euro 58.000,00 per l'acquisto di un fabbricato utile per l'ampliamento della struttura che ospita un centro terapeutico per anziani e disabili.

Monticello d'Alba, Casa di Riposo Merghjerita Farinasso. Lavori di ampliamento

Intervento di Euro 50.000,00, quale contributo per l'ampliamento della struttura e la realizzazione di due nuclei RAF per anziani non autosufficienti.

Monteu Roero, Casa di Riposo. Lavori di ampliamento e di ristrutturazione

Intervento di Euro 50.000,00 quale contributo per i lavori di ampliamento e ristrutturazione. Il Consiglio ha espresso orientamento favorevole ad un successivo intervento di dell'importo complessivo di Euro 400.000,00, da ripartire sugli esercizi 2008 e 2009, compatibilmente con le disponibilità, con le previsioni dei documenti programmatici e con l'effettivo utilizzo delle assegnazioni pregresse ed in funzione dello stato di avanzamento lavori.

Dronero, Opere Pie Droneresi. Lavori di adeguamento delle strutture

Intervento di Euro 50.000,00 per i lavori di adeguamento della struttura ai fini del funzionamento definitivo come RAF, RA e RAA.

Comune di Canale. Acquisto di terreno per la nuova Casa di Riposo

Intervento di Euro 50.000,00 per l'acquisto del terreno destinato alla costruzione della nuova Casa di Riposo per anziani. Il Consiglio ha espresso orientamento di massima favorevole ad intervenire con un ulteriore stanziamento dell'importo complessivo di Euro 400.000,00, ripartito negli esercizi 2008 e 2009, compatibilmente con le disponibilità, con le previsioni dei documenti programmatici e con l'effettivo utilizzo delle assegnazioni pregresse ed in funzione dello stato di avanzamento lavori.

Beinette, Parrocchia dei SS.Giacomo e Cristoforo. Ristrutturazione della Casa di Riposo

Intervento di Euro 50.000,00 per il pagamento delle rate del mutuo ventennale finalizzato alla ristrutturazione della casa di Riposo parrocchiale Casa Nostra.

Cuneo, Parrocchia del Cuore Immacolato di Maria. Realizzazione di una rampa di accesso ai giardini, installazione di impianto di radiofrequenza

Intervento di Euro 50.000,00 per la realizzazione di una rampa di accesso ai giardini del soggiorno ed ai relativi percorsi, e per l'installazione di un impianto di monitoraggio a radiofrequenza per gli ospiti affetti da sintomi di demenza senile.

Comune di Mondovì. Copertura del campo di bocce del Centro Anziani di via Alba

Intervento di Euro 50.000,00 per la copertura del campo di bocce del Circolo Acli- Centro Anziani di via Alba.

Govone, Pia Casa S.Carlo. Lavori per adeguamento alle norme sulla sicurezza

Intervento per un importo massimo di Euro 50.000,00, a copertura degli interessi relativi ad un finanziamento bancario decennale dell'importo massimo di Euro 220.000,00, per i lavori di adeguamento alle norme di sicurezza. Al riguardo, il Consiglio ha successivamente autorizzato lo stanziamento dell'intero importo di Euro 50.000,00, a fronte di un mutuo di Euro 280.000,00.

San Damiano Macra, Casa di Riposo Don Grassino. Lavori di ristrutturazione

Intervento di Euro 50.00,00 per il completamento dei 2° lotto dei lavori di ristrutturazione della casa di Riposo.

### Settore Volontariato, filantropia e beneficenza

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 2.247.529**, riferite a 92 interventi, di cui di seguito sono elencati i 10 di importo a partire da Euro 50.000,00, a fronte dei 6 dell'esercizio precedente.

Alba, Consorzio Socio Assistenziale Alba ,Langhe,Roero. Acquisto nuove autovetture e pubblicazione carta servizi

Intervento di Euro 150.000,00 per l'acquisto di nuove autovetture per lo svolgimento delle attività del Consorzio, e per la pubblicazione della Carta Servizi.

Mondovì, Società Cooperativa Il Veliero. Costruzione di un capannone. Nel comune di Briaglia

Intervento di Euro 110.000,00 a copertura degli interessi relativi ad un finanziamento bancario a 15 anni dell'importo massimo di Euro 350.000 finalizzato alla costruzione di un capannone per le attività della Cooperativa.

Torino, Congregazione Figlie della Carità S.Vincenzo de'Paoli. Lavori presso la Casa Divina Provvidenza Le Perle di Dronero

Intervento di Euro 100.000,00 per la realizzazione di un salone polivalente e di campi da gioco presso la Casa Divina Provvidenza Le Perle di Dronero.

Bra, Movimento dei Focolari, Pia Associazione Opera di Maria. Restauro fabbricato

Intervento di Euro 75.000,00 per lavori di ristrutturazione di un fabbricato attualmente in disuso, da destinare a centro regionale di aggregazione giovanile e ad attività di formazione.

Rimini, Comunità Papa Giovanni XXIII°. Ristrutturazione di Casa Famiglia a Mondovì

Intervento di Euro 60.000,00 per lavori di ristrutturazione di locali nel quadro dell'ampliamento della Casa Famiglia Santa Maria della Gioia di Mondovì.

Provincia di Cuneo. Attivazione strumenti per il rilascio dei permessi di soggiorno agli immigrati extracomunitari

Intervento di Euro 60.000,00 per consentire la ripresa dell'operatività degli sportelli e per la riattivazione del software Dedalo per il rilascio dei permessi di soggiorno agli immigrati extracomunitari.

Diocesi di Mondovì. Intervento in Costa d'Avorio

Intervento di Euro 50.000,00 per la costruzione di infrastrutture a carattere sociale nel quartiere popolare di Ampké Tabois nel comune di Adzopé, in Costa d'Avorio.

Rimini, Comunità Papa Giovanni XXIII°. Ristrutturazione di Villa Bocca, a S.Rocco Castagnaretta Cuneo

Intervento di Euro 50.000,00, quale contributo per l'ultimazione dei lavori di ristrutturazione dell'immobile Villa Bocca, a S.Rocco Castagnaretta-Cuneo.

Cuneo, Cooperativa Sociale Per Mano, Onluss. Costruzione di un centro Diurno socio-terapeutico educativo

Intervento di Euro 50.000,00 per la costruzione di un Centro Diurno socio-terapeutico educativo, con un nucleo di residenza minima (10 posti letto), attiguo alla struttura per minori già esistente.

**Settore Ricerca scientifica e tecnologica**

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 287.500** riferite a 14 interventi, di cui uno di importo non inferiore a Euro 50.000,00, a fronte dei due dell'esercizio precedente.

Azienda Ospedaliera Santa Croce e Carle di Cuneo. Progetto terapie antiplastiche

Intervento di Euro 50.000,00 per la prosecuzione del progetto di personalizzazione delle terapie antiplastiche.

### Settore Sviluppo Locale e Edilizia Popolare Locale

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 2.197.200**, riferite a 121 interventi, di cui di seguito sono elencati i 13 di importo a partire da Euro 50.000,00, a fronte dei 12 dell'esercizio precedente.

#### Comune di Bagnasco. Struttura polifunzionale e polisportiva

Intervento di Euro 120.000,00 per il progetto di riqualificazione di parte della piazza Corte Felix per la realizzazione di una struttura polifunzionale e polisportiva, con adiacente area ricreativa.

#### Comune di Ceva. Progetto Porta delle Valli

Intervento di Euro 100.000,00 per la realizzazione del progetto Porta delle Valli, officina di promozione territoriale per l'imprenditoria montana e per le iniziative di sviluppo turistico (DOCUP).

#### Ente Turismo Alba, Bra, Langhe e Roero. Promozione turistica

Intervento di Euro 80.000,00 per la promozione turistica del territorio e per la realizzazione di iniziative collegate.

#### Comune di Garessio. Lavori di riqualificazione delle Terme

Intervento di Euro 80.000,00 per la realizzazione del progetto di riqualificazione ed ampliamento dell'offerta delle Terme di Garessio (DOCUP).

#### Cuneo, Comitato Organizzatore 80<sup>a</sup> Adunata Nazionale degli Alpini

Intervento di Euro 75.000 per le spese di organizzazione dell'Adunata.

#### Camera di Commercio di Cuneo. Ristrutturazione fabbricato

Intervento di Euro 65.000 per la ristrutturazione e la sopraelevazione del fabbricato nuova sede provinciale della Confcommercio, allo scopo di realizzare una sala polivalente, al servizio anche del Comune di Cuneo, sulla base di specifica convenzione.

#### Comune di Borgo S.Dalmazzo. Recupero di parte dell'edificio Don Roascio

Intervento di Euro 55.000,00 per la ristrutturazione di parte dell'edificio Don Roascio, da destinare a sede delle associazioni culturali e sociali che operano a Borgo S.Dalmazzo.

#### Cuneo, Associazione Il Porticone

Intervento di Euro 50.000,00 a sostegno delle attività dell'Associazione, che promuove le attività di commercio nella Città di Cuneo.

#### Comune di Villar S.Costanzo. Arredo nuova sala polivalente

Intervento di Euro 50.000,00 per l'acquisto dell'arredo della nuova sala polivalente.

#### Comune di Sale delle Langhe. Adeguamento della struttura sportiva

Intervento di Euro 50.000,00 per la realizzazione del progetto di trasformazione della struttura sportiva esistente in complesso funzionale.

Canosio, Parrocchia della Natività di Maria SS. e San Lorenzo. Ristrutturazione ex casa canonica

Intervento di Euro 50.000,00 per i lavori di ristrutturazione della ex casa canonica, da destinare ad uso foresteria.

Comune di Montanera. Lavori presso la sede comunale

Intervento di Euro 50.000,00 per lavori di ristrutturazione presso la sede del Comune, riferiti ai locali dedicati ai servizi generali socio-assistenziali.

Comune di Ceva. Programma manifestazioni

Intervento di Euro 50.000,00 per l'organizzazione delle manifestazioni in programma nel 2006.

### Settore Protezione e qualità ambientale

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 413.500**, riferite a 17 interventi, di cui di seguito sono elencati i due di importo a partire da Euro 50.000, a fronte di tre dell'esercizio precedente.

#### Comunità Montana Valli Mongia, Cevetta e Langa Cebana, Ceva. Progetto di certificazione ambientale e marketing territoriale

Intervento di Euro 200.000,00 per la realizzazione del progetto di certificazione ambientale e marketing territoriale del Comprensorio delle tre Comunità montane Alta Val Tanaro, Valli Monregalesi e Valli Mongia, Cevetta e Langa Cebana.

#### Comune di S.Benedetto Belbo. Progetto di Parco botanico

Intervento per un importo massimo di Euro 50.000,00 (per il 42% della spesa complessiva), per la realizzazione di un Parco botanico, con il recupero dei terrazzamenti in pietra a secco ed il restauro della scalinata di collegamento.

### Settore Sicurezza alimentare e Agricoltura di qualità

Nell'anno sono state effettuate erogazioni per l'importo di **Euro 787.000**, riferite a 55 interventi, di cui di seguito sono elencati i 5 di importo a partire da Euro 50.000, a fronte dei 4 dell'esercizio precedente.

#### Comune di Alba. 76^ Fiera Nazionale del Tartufo Bianco

Intervento di Euro 180.000 per l'organizzazione della manifestazione, di rilievo nazionale.

#### Comunità Montana Valli Mongia, Cevetta e Langa Cebana. Promozione della castagna bianca e del miele

Intervento di Euro 80.000,00 per la promozione delle produzioni agricole ed agroalimentari della Comunità Montagna, in particolare della castagna bianca e del miele.

#### Cuneo, Associazione Provinciale Allevatori. Ampliamento sede sociale

Intervento di Euro 50.000,00, per la copertura degli interessi relativi ad un finanziamento bancario decennale entro un importo massimo di Euro 250.000, finalizzato alla realizzazione dei lavori di ampliamento della sede sociale.

#### Canale, Enoteca Regionale del Roero. Lavori di manutenzione straordinaria

Intervento di Euro 50.000,00 quale contributo per i lavori di manutenzione straordinaria della sede.

#### Comune di Cuneo. Fiera Regionale del Marrone

Intervento di Euro 50.000,00 per l'organizzazione della 8^ Fiera Regionale del Marrone, in programma nel mese di ottobre.



***BILANCIO al 31 dicembre 2006***

**Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVO</b>		<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
<b>1</b>	<b>Immobilizzazioni materiali e immateriali</b>	<b>9.164.792</b>	<b>8.079.581</b>
	a) beni immobili	8.421.803	7.339.867
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	8.421.803	7.339.867
	b) beni mobili d'arte	460.743	445.023
	c) beni mobili strumentali	255.260	274.917
	d) altri beni	26.986	19.774
<b>2</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>762.694.187</b>	<b>732.134.535</b>
	a) partecipazioni in società strumentali	6.291.327	0
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo	0	
	b) altre partecipazioni	444.577.069	368.698.802
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	c) titoli di debito	54.096.531	63.775.251
	d) altri titoli	256.229.260	298.382.844
	e) contratti di associazione in partecipazione	1.500.000	1.277.638
<b>3</b>	<b>Strumenti finanziari non immobilizzati</b>	<b>385.165.943</b>	<b>357.204.353</b>
	a) strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale	247.308.300	239.494.707
	b) strumenti finanziari quotati	134.642.761	97.709.646
	di cui:		
	- titoli di debito	44.231.730	11.398.422
	- titoli di capitale	82.179.581	77.556.695
	- parti di organismi di investimento collettivo del risparmio	8.231.450	8.754.529
	c) strumenti finanziari non quotati	3.214.882	20.000.000
	di cui:		
	- titoli di debito	3.214.882	20.000.000
	- titoli di capitale		
	- parti di organismi di investimento collettivo del risparmio		
<b>4</b>	<b>Crediti</b>	<b>197.997.568</b>	<b>216.192.334</b>
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	167.610.676	186.197.237
<b>5</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>9.084.788</b>	<b>10.218.298</b>
<b>7</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>2.596.263</b>	<b>2.919.183</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.366.703.541</b>	<b>1.326.748.284</b>

<b>PASSIVO</b>		<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
<b>1</b>	Patrimonio netto	1232.308.735	1208.703.941
	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	67.252.166	53.763.712
	e) riserva per l'integrità del patrimonio	51.967.876	4.185.1536
<b>2</b>	Fondi per l'attività di istituto	51.097.222	39.646.109
	a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni	2.672.059	2.672.059
	b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	32.661.317	23.688.848
	c) fondi per erogazioni negli altri settori statutari	7.674.058	5.568.777
	d) altri fondi	8.089.788	7.716.425
<b>3</b>	Fondi per rischi ed oneri	32.534.116	25.322.245
<b>4</b>	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	262.723	204.707
<b>5</b>	Erogazioni deliberate	41.836.962	37.570.335
	a) nei settori rilevanti	35.273.726	32.127.194
	b) negli altri settori statutari	6.563.236	5.443.141
<b>6</b>	Fondo per il volontariato	3.881.953	5.129.366
<b>7</b>	Debiti	4.781.830	10.171.581
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	4.781.830	10.171.581
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.366.703.541</b>	<b>1.326.748.284</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
	Beni presso terzi	939.274.038	867.968.814
	- Depositari di azioni / quote	215.589.887	218.756.181
	- Depositari di fondi comuni	161.766.951	10.222.433
	- Depositari di titoli	561.917.200	638.990.200
	Impegni per contratti di associazione in partecipazione	0	222.362
	- Finpiemonte S.p.A.	0	222.362
	Impegni per sottoscrizione fondi	19.799.478	13.771.295
	- AIGGRE U.S. Residential I (UK) Fund	2.488.128	4.584.395
	- European Carbon Fund	3.000.000	4.250.000
	- Fondo Nord Ovest Impresa	4.311.350	4.936.900
	- AIG Japan Real Estate	10.000.000	0
	<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>959.073.516</b>	<b>881.962.471</b>

**Conto Economico**

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
<b>1</b> Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	7.943.022	12.449.506
<b>2</b> Dividendi e proventi assimilati	39.609.018	26.014.314
b) da altre immobilizzazioni finanziarie	35.380.748	23.110.681
c) da strumenti finanziari non immobilizzati	4.228.270	2.903.633
<b>3</b> Interessi e proventi assimilati	13.799.567	13.360.171
a) da immobilizzazioni finanziarie	9.141.217	9.252.892
b) da strumenti finanziari non immobilizzati	670.295	648.472
c) da crediti e disponibilità liquide	3.988.055	3.458.807
<b>4</b> Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati	-712.299	-964.148
<b>5</b> Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati	9.124.154	10.005.454
<b>6</b> Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie	-59.322	-52.049
<b>10</b> Oneri:	-12.629.972	-5.870.218
a) compensi e rimborsi organi statuari	-1.428.466	-1.300.033
b) per il personale	-1.320.012	-1.207.064
di cui:		
- per la gestione del patrimonio	-195.953	-187.261
c) per consulenti e collaboratori esterni	-190.240	-582.843
d) per servizi di gestione del patrimonio	-643.750	-461.963
e) interessi passivi e altri oneri finanziari	-213	-57.972
f) commissioni di negoziazione	-293.608	-137.842
g) ammortamenti	-422.988	-374.448
h) accantonamenti	-7.611.811	-300.211
i) altri oneri	-718.884	-1.447.842
<b>11</b> Proventi straordinari	13.958.174	882.887
di cui:		
- plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie	12.734.365	758.454
<b>12</b> Oneri straordinari	-2.102	-194.417
di cui:		
- minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	-194.417
<b>13</b> Imposte	-3.587.969	-2.190.322
<b>Avanzo (disavanzo) dell'esercizio</b>	<b>67.442.271</b>	<b>53.441.178</b>
<b>14</b> Accantonamento alla riserva obbligatoria	-13.488.454	-10.688.236
<b>16</b> Accantonamento al fondo per il volontariato	-1.798.461	-1.425.098
<b>17</b> Accantonamento ai fondi per l'attività dell'Istituto	-42.039.015	-33.311.667
a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	0	-2.672.059
b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	-32.594.849	-23.669.596
c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statuari	-7.645.705	-5.544.914
d) al fondo per la realizzazione del Progetto Sud	-1.798.461	-1.425.098
<b>18</b> Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio	-10.116.341	-8.016.177
<b>Avanzo (disavanzo) residuo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**



## **Informazioni generali sul Bilancio d'esercizio**

### **Struttura e contenuto del Bilancio d'esercizio**

#### **Aspetti di natura civilistica**

Il Bilancio al 31 dicembre 2006 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 23 marzo 2007, 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 2006.

### **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.

Per effetto delle modifiche introdotte a partire dall'esercizio 2004 (abolizione del credito di imposta e della conseguente limitazione al rimborso prevista dal Decreto Legislativo n. 153/99), la deduzione e/o detrazione per gli oneri prevista dagli artt. 10 e 15 del Testo Unico delle imposte sui redditi può nuovamente essere fruita, determinando una riduzione dell'onere per l'Ires.

Con riferimento alla situazione specifica della Fondazione per l'esercizio in esame, il reddito imponibile risulta composto dai dividendi percepiti (compresi quelli percepiti nell'ambito delle gestioni patrimoniali individuali), 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 al netto degli oneri detraibili previsti dall'art. 15 e dagli oneri deducibili previsti dall'art. 10.

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 Crediti v/ l'Erario 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.

Tale incarico scadrà quindi con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

## **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 in società strumentali**
- **Altre partecipazioni**
- **Titoli di debito**
- **Altri titoli**
- **Contratti di associazione in partecipazione**

Le partecipazioni in società quotate e non quotate sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri di negoziazione.

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 iscritti al costo, 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. Tali titoli 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. Altri fondi**

La voce accoglie il fondo istituito per la realizzazione del Progetto Sud 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 dalle dismissioni delle immobilizzazioni finanziarie, nonché i risultati economici dovuti a 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:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
<b>Immobili</b>	<b>8.421.803</b>	<b>7.339.867</b>
- strumentali	8.421.803	7.339.867
- non strumentali	0	0
<b>Beni d'arte</b>	<b>460.743</b>	<b>445.023</b>
- mobili di pregio	106.823	106.823
- opere d'arte	165.080	162.320
- quadri	117.896	117.896
- sculture	18.000	18.000
- suppellettili di pregio	6.910	5.950
- tappeti	46.034	34.034
<b>Beni mobili strumentali</b>	<b>255.260</b>	<b>274.917</b>
- arredamento	7.655	14.258
- automezzi	4.622	34.545
- attrezzatura varia	4.264	8.764
- impianto di allarme	5.275	10.255
- impianto di amplificazione	2.215	0
- impianto telefonico	1.052	1.446
- macchine elettroniche	57.590	25.557
- mobili da ufficio	172.587	179.873
- telefoni cellulari	0	219
<b>Totale</b>	<b>9.137.806</b>	<b>8.059.807</b>

Gli immobili strumentali siti in Cuneo sono i seguenti:

- Via Roma n. 17: sede della Fondazione
- Via Roma n. 15: porzione di immobile adiacente la sede, acquistata nel 2006 dalla Conferitaria Banca Regionale Europea S.p.A..

La tabella seguente evidenzia la movimentazione dell'esercizio:

tab. 11.1.b/1 A. I.	<b>Immobili</b>	<b>Beni d'arte</b>	<b>Beni mobili strumentali</b>	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>7.339.867</b>	<b>445.023</b>	<b>274.917</b>	<b>8.059.807</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.377.607</b>	<b>15.720</b>	<b>104.560</b>	<b>1.497.887</b>
B1. Acquisti	1.377.607	15.720	98.016	1.491.343
B2. Riprese di valore				
B3. Rivalutazioni				
B4. Altre variazioni			6.544	6.544
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>295.671</b>	<b>0</b>	<b>124.217</b>	<b>419.888</b>
C1. Vendite				
C2. Rettifiche di valore	295.671		117.017	412.688
a) ammortamenti	295.671		117.017	412.688
b) svalutazioni durature				
C3. Altre variazioni			7.200	7.200
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>8.421.803</b>	<b>460.743</b>	<b>255.260</b>	<b>9.137.806</b>

La voce Acquisti relativa alla categoria *Immobili* si riferisce per Euro 1.333.293 all'acquisto dell'immobile di Cuneo, Via Roma n. 15 e per Euro 44.314 alle spese di ristrutturazione sostenute nel corso dell'esercizio relative all'immobile che ospita la sede della Fondazione.

Le altre variazioni in aumento ed in diminuzione della categoria *Beni mobili strumentali* si riferiscono alla dismissione dei beni obsoleti e/o irreparabilmente danneggiati e non più utilizzati che sono stati ancora ammortizzati per una quota parte pari ad Euro 802.

L'importo residuo ancora da ammortizzare è stato contabilizzato nella voce Minusvalenze da alienazione cespiti.

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente composizione:

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Software in uso	20.842	19.774
Insegna	4.704	0
Marchio	1.440	0
<b>Totale</b>	<b>26.986</b>	<b>19.774</b>

e la seguente movimentazione:

tab. 11.1.b/1 A. I.	Software	Insegna	Marchio	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>19.774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.774</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>9.832</b>	<b>5.880</b>	<b>1.800</b>	<b>17.512</b>
B1. Acquisti	9.832	5.880	1.800	17.512
B2. Riprese di valore				
B3. Rivalutazioni				
B4. Altre variazioni				0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>8.764</b>	<b>1.176</b>	<b>360</b>	<b>10.300</b>
C1. Vendite				0
C2. Rettifiche di valore	8.764	1.176	360	10.300
a) ammortamenti	8.764	1.176	360	10.300
b) svalutazioni durature				
C3. Altre variazioni				
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>20.842</b>	<b>4.704</b>	<b>1.440</b>	<b>26.986</b>

La voce *Software* si riferisce ai seguenti prodotti:

- SIME 2000 della Struttura Informatica S.r.l., utilizzato dalla Fondazione a partire dall'esercizio 2001. Gli acquisti dell'esercizio riguardano la procedura medaglie e compensi;
- 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.

La voce *Insegna* si riferisce all'insegna collocata sul fronte della sede della Fondazione.

La voce *Marchio* si riferisce alla registrazione a livello europeo del marchio Fondazione CRC.

Sezione 2 – Immobilizzazioni finanziarie
**2. Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie sono così composte:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
<b>a) Partecipazioni in soc. strumentali</b>	<b>6.291.327</b>	<b>0</b>
- quotate	0	0
- non quotate	6.291.327	0
<b>b) Altre partecipazioni</b>	<b>444.577.069</b>	<b>368.698.802</b>
- quotate	286.973.208	223.077.782
- non quotate	157.603.861	145.621.020
<b>c) Titoli di debito</b>	<b>54.096.531</b>	<b>63.775.251</b>
- quotati	52.596.531	62.275.251
- non quotati	1.500.000	1.500.000
<b>d) Altri titoli</b>	<b>256.229.260</b>	<b>298.382.844</b>
- quotati	103.650.137	87.886.517
- non quotati	152.579.123	210.496.327
<b>e) Contratti associazione in partecip.</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.277.638</b>
- quotati	0	0
- non quotati	1.500.000	1.277.638
<b>Totale</b>	<b>762.694.187</b>	<b>732.134.535</b>

Le Partecipazioni in società strumentali comprendono l'investimento nella Fondazione per il Sud, costituitasi nel corso dell'anno 2006 tra il mondo del volontariato ed 85 fondazioni bancarie.

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per maggiori dettagli.

tab. 11.1.d A. I.

Denominazione sociale	Sede	Oggetto	Totale conferimenti da Enti fondatori	% su conferimenti Enti fondatori	Dotazione patrimoniale	% su Dotazione patrimoniale
Fondazione per il Sud	Roma	Sviluppo dell'infrastrutturazione sociale del Sud d'Italia	206.084.820	3,052%	300.325.568	2,094%

	Fondazione Sud	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>6.291.327</b>	<b>6.291.327</b>
B1. Acquisti	6.291.327	6.291.327
B2. Riprese di valore		
B3. Rivalutazioni		
B4. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato		
B5. Altre variazioni		
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C1 Vendite		
C2 Rimborsi		
C3 Rettifiche di valore <i>di cui: svalutazioni durature</i>		
Trasferimenti al		
C4. portafoglio non immobilizzato		
C5 Altre variazioni		
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>6.291.327</b>	<b>6.291.327</b>

Le Altre partecipazioni sono indicate nelle tabelle seguenti.

Si evidenzia che:

- 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.

tab. 11.1.d A. I.

Denominazione sociale	Sede	Oggetto	Dividendo percepito nel 2006	Utile esercizio 2005	Note
<b>Quotate</b>					
AlG Int Real Estate	Francoforte	Attività immobiliare		10.523.000	
AlG Private Equity	Zurigo	Private equity		45.435.958	
Allianz	Monaco	Attività assicurativa	286.328	1431.160.000	(1)
Autogrill	Novara	Settore della ristorazione rapida a catena in autostrada ed in città	84.000	90.007.974	
Banca Lombarda e Piemontese	Brescia	Attività bancaria	6.412.000	175.521.538	
Basf	Ludwigshafen	Attività nel campo della chimica	158.000	3.006.700.000	
Cattolica Assicurazioni Soc. Coop.	Verona	Attività assicurativa	82.500	88.479.884	
Enel	Roma	Attività energetica	3.840.000	2.714.880.591	
Eni	Roma	Attività nel campo degli idrocarburi	1318.750	5.287.660.334	
E.On	Düsseldorf	Attività energetica	1.162.000	4.339.000.000	
Munich Re	Monaco	Attività assicurativa	134.230	2.743.000.000	
Suez	Parigi	Attività multiutility	290.000	3.776.500.000	
<b>Totale quotate</b>			<b>13.767.808</b>		
<b>Non quotate</b>					
Acque Granda S.p.A.	Cuneo	Progettazione, costruzione, ammodernamenti infrastrutture risorse idriche		3.118	
Banca Regionale Europea S.p.A.	Cuneo	Attività bancaria	12.946.865	74.051.298	
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	Roma	Attività di finanziamento a Stato ed enti vari	8.229.600	927.642.024	
Fingranda S.p.A.	Cuneo	Sviluppo della comunità provinciale		-179.548	
G.A.L. Mongioie S.c.r.l.	Vico forte M.vi	Promozione dello sviluppo sociale ed economico del territorio		92.272	
M.I.A.C. S.c.p.A.	Cuneo	Costruzione e gestione di mercati agro-alimentari all'ingrosso		-435.897	
Perseo S.p.A.	Torino	Assunzione partecipazioni			(2)
SITRACI S.p.A.	Cuneo	Costruzione Traforo Colle del Ciriogia		-1087.851	
Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione	Demonte	Promozione dello sviluppo sociale ed economico del territorio		-1510	
Valli Gesso, Vermenagna, Pesio Leader S.r.l.	Robilante	Promozione dello sviluppo sociale ed economico del territorio		81	
<b>Totale non quotate</b>			<b>21.176.465</b>		
<b>Totale complessivo</b>			<b>34.944.273</b>		

(1) L'importo include il dividendo percepito dalla posizione in Ras convertita successivamente in Allianz

(2) La società chiude il primo esercizio il 31 dicembre 2006

Denominazione sociale	Patrimonio Netto al 31 dicembre 2005	% possesto	Patrimonio pro - quota	Valore Bilancio	Note
<b>Quotate</b>					
AlG Int Real Estate	151354.000	5,25	7.942.074	7.500.053	(3)
AlG Private Equity	268.792.493	1,28	3.436.351	5.072.724	
Allianz	29.660.201.000	0,02	5.602.812	10.028.281	
Autogrill	271345.488	0,14	373.317	3.063.038	
Banca Lombarda e Piemontese	1.743.294.000	4,94	86.153.589	170.834.827	(1)
Basf	17.523.500.000	0,02	2.688.105	4.999.831	
Cattolica Assicurazioni Soc. Coop.	1.109.062.401	0,12	1.287.178	1.239.335	
Enel	14.971.584.114	0,10	14.556.871	42.012.497	(3)
Eni	29.656.004.683	0,03	7.811.392	18.757.355	(3)
E.On	44.484.000.000	0,02	10.671.712	14.975.057	
Munich Re	24.653.000.000	0,02	4.649.556	4.925.037	
Suez	16.511.400.000	0,02	2.597.243	3.565.173	
<b>Totale quotate</b>				<b>286.973.208</b>	
<b>Non quotate</b>					
Acque Granda S.p.A.	511.216	13,16	67.298	65.595	
Banca Regionale Europea S.p.A.	903.450.333	19,98	180.539.382	108.886.243	(1)
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	4.955.000.799	1,03	50.965.722	36.050.584	
Fingranda S.p.A.	4.036.371	7,50	302.860	0	(2)
G.A.L. Mongioie S.c.r.l.	131.792	24,14	31812	0	(2)
M.I.A.C. S.c.p.A.	7.191.677	7,04	505.995	325.271	
Perseo S.p.A.	230.356.000	5,23	12.042.163	12.042.163	
SITRACI S.p.A.	4.921.284	5,45	234.005	234.005	
Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione	3.730	7,49	0	0	(2)
Valli Gesso, Verme nagna, Pesio Leader S.r.l.	20.125	19,79	3.983	0	(2)
<b>Totale non quotate</b>				<b>157.603.861</b>	
<b>Totale complessivo</b>				<b>444.577.069</b>	

(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. 37)

Le immobilizzazioni finanziarie non quotate si sono così movimentate:

	<b>Banca Regionale Europea S.p.A.</b>	<b>Altre partecipazioni</b>	<b>Titoli di debito</b>	<b>Altri titoli</b>	<b>Contratti di associazione in partecipazione</b>	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>108.886.243</b>	<b>36.734.777</b>	<b>1.500.000</b>	<b>210.496.327</b>	<b>1.277.638</b>	<b>358.894.985</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>12.042.163</b>	<b>0</b>	<b>7.847.287</b>	<b>222.362</b>	<b>20.111.812</b>
B1. Acquisti		12.042.163		2.289.922	222.362	14.554.447
B2. Riprese di valore						
B3. Rivalutazioni						
Trasferimenti dal						
B4. portafoglio non immobilizzato						
B5. Altre variazioni				5.557.365		5.557.365
<b>C Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>59.322</b>	<b>0</b>	<b>65.764.491</b>	<b>0</b>	<b>65.823.813</b>
C1 Vendite						0
C2 Rimborsi				35.063.044		35.063.044
C3 Rettifiche di valore		59.322				59.322
di cui: svalutazioni durature		59.322				59.322
Trasferimenti al						
C4. portafoglio non immobilizzato						
C5 Altre variazioni				30.701.447		30.701.447
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>108.886.243</b>	<b>48.717.618</b>	<b>1.500.000</b>	<b>152.579.123</b>	<b>1.500.000</b>	<b>313.182.984</b>

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 2006 si è proceduto a svalutare la società SITRACI S.p.A. per Euro 59.322.

Gli *Acquisti* compresi nella voce Altri titoli riguardano i richiami di capitale effettuati nel corso dell'anno 2006 dei seguenti fondi:

- Fondo AIG U.S. Residential Real Estate per Dollari Statunitensi 2.131.346 per un controvalore, comprensivo delle spese, di Euro 1.664.372;
- Fondo N.ord O.vest I.mpresa per Euro 625.550.

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

I *Rimborsi* compresi nella voce Altri titoli si riferiscono alla chiusura per scadenza di quattro contratti di polizze a capitalizzazione.

Le *Altre variazioni* in diminuzione comprese nella voce Altri titoli accolgono il riscatto di una polizza effettuato nel mese di dicembre 2006

Gli *Acquisti* compresi nella voce Contratti di associazione in partecipazione accolgono i richiami di capitale effettuati dalla Finpiemonte S.p.A. nel corso dell'esercizio 2006.

Con riferimento alla partecipazione nella Banca Regionale Europea S.p.A., 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:

	<b>quantità al 31.12.05</b>	<b>quantità al 31.12.06</b>	<b>valore nominale unitario</b>	<b>valore nominale complessivo</b>
AZIONI ORDINARIE	80.368.945	110.264.701	0,52	57.337.645
AZIONI PRIVILEGIATE (*)	80.368.945	50.473.189	0,52	26.246.058
AZIONI DI RISPARMIO	9.120.340	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 il 15% 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 71 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.

<b>Elenco delle partecipazioni</b>	<b>Valore Lordo 31.12.2006</b>	<b>Fondo Svalutazione Partecipazione</b>	<b>Valore Netto 31.12.2006</b>
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.	418.743	93.473	325.270
PERSEO S.p.A.	12.042.163	0	12.042.163
SITRACI S.p.A.	431.122	197.117	234.005
Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione	775	775	0
Valli Gesso, Vermenagna, Pesio S.r.l.	5.165	5.165	0
<b>Totale</b>	<b>49.331.758</b>	<b>614.141</b>	<b>48.717.617</b>

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. I.	Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.	Altre partecipazioni	Titoli di debito	Altri titoli	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>152.986.533</b>	<b>70.091.249</b>	<b>62.275.251</b>	<b>87.886.517</b>	<b>373.239.550</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>17.848.294</b>	<b>74.221.565</b>	<b>11.006.080</b>	<b>17.763.620</b>	<b>120.839.559</b>
B1. Acquisti	17.848.294	74.221.565	10.952.522	17.763.620	120.786.001
B2. Riprese di valore					
B3. Riv valutazioni					
B4. Trasferimenti dal portafoglio non					
B5. Altre v ariazioni			53.558		53.558
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>28.174.433</b>	<b>20.684.800</b>	<b>2.000.000</b>	<b>50.859.233</b>
C1. Vendite		21.577.512			21.577.512
C2. Rimborsi			16.615.775		16.615.775
C3. Rettifiche di valore <i>di cui: svalutazioni durature</i>					
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato		1.604.328	4.043.204	2.000.000	7.647.532
C5. Altre v ariazioni		4.992.593	25.821		5.018.414
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>170.834.827</b>	<b>116.138.381</b>	<b>52.596.531</b>	<b>103.650.137</b>	<b>443.219.876</b>
<b>E. Valore di mercato</b>	<b>301.024.232</b>	<b>142.599.841</b>	<b>56.383.324</b>	<b>114.255.989</b>	

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 2006 ha consolidato la propria quota di partecipazione in Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. sia aderendo all'aumento di capitale conclusosi il 30 giugno scorso sia acquistando ulteriori azioni direttamente sul mercato borsistico portando la quota di partecipazione al 4,942%.

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 2005 si è proceduto ad un incremento della posizione, decidendo inoltre l'acquisizione di nuove partecipazioni quotate quali Enel, Ras ed AIG Private Equity.

Per le partecipate Meliorbanca S.p.A. e Telecom Risp. si è proceduto alla vendita totale

delle azioni, mentre per Suez si è proceduto ad una vendita parziale.

Nei *Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato* è evidenziato, al costo storico, lo spostamento parziale della partecipata Suez.

Successivamente a tale trasferimento si è proceduto a vendite parziali.

Nelle *Altre variazioni* è evidenziata la conversione delle azioni Ras in Allianz a seguito dell'operazione in integrazione tra la Capogruppo e la società controllata italiana.

La movimentazione dei *Titoli di debito* evidenzia:

- l'acquisto di titoli governativi per nominali Euro 11 milioni;
- la contabilizzazione degli scarti di negoziazione ed emissione, che trovano evidenza tra le altre variazioni in aumento ed in diminuzione;
- il rimborso di titoli governativi ed obbligazioni per un valore nominale di Euro 16,6 milioni;
- il trasferimento al portafoglio non immobilizzato di due obbligazione strutturate del valore nominale di Euro 4 milioni, successivamente vendute.

La movimentazione degli *Altri titoli* evidenzia:

- la sottoscrizione di quote di fondi hedge per Euro 5 milioni;
- la sottoscrizione di quote di fondi comuni di investimento e/o SICAV per circa Euro 12,8 milioni suddivisi tra:
 

Fondi azionari indiani	Euro	1,6 milioni
Fondi azionari giapponesi	Euro	6,2 milioni
Fondi ETF Giappone	Euro	1,7 milioni
Fondi su Carbon Asset e Co <sub>2</sub>	Euro	1,25 milioni
Fondi azionari convergenti Est Europa	Euro	1,0 milione
Fondi a rendimento assoluto	Euro	1,0 milione
- il trasferimento al portafoglio non immobilizzato di quote di un fondo comune per Euro 2 milioni che successivamente è stato venduto.

**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
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>156.560.111</b>	<b>156.646.981</b>
1.1 <i>Titoli di Stato</i>	<b>130.692.371</b>	<b>130.554.207</b>
- quotati	130.692.371	130.554.207
- non quotati		
1.2 <i>Altri titoli</i>	<b>25.867.740</b>	<b>26.092.774</b>
- quotati	25.867.740	26.092.774
- non quotati		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>14.060.661</b>	<b>15.527.922</b>
- quotati	14.060.661	15.527.922
- non quotati		
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>76.687.528</b>	<b>80.232.260</b>
- quotati	76.687.528	80.232.260
- non quotati		
<b>Totale</b>	<b>247.308.300</b>	<b>252.407.162</b>

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 1.343.753.

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

tab. 4.5/2 A.I.	Valore di bilancio
<b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>	<b>247.132.767</b>
A.1 Titoli	239.494.707
A.2 Liquidità	820.060
A.3 Crediti per titoli da ricevere	6.818.000
<b>B. Conferimenti</b>	<b>30.000.000</b>
<b>C. Prelievi</b>	<b>35.190.947</b>
<b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>	<b>0</b>
<b>E. Svalutazioni</b>	<b>1.343.753</b>
<b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>	<b>248.765.328</b>
F.1 Titoli	247.308.300
F.2 Liquidità	1.457.028
<b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b>	<b>243.189.472</b>

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 2006, 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 2006, suddiviso per gestore, risulta così composto:

**Banca BSI Italia S.p.A.**

tab. 4.5/1 A.I.-BSI	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>8.895.340</b>	<b>8.897.104</b>
1.1 Titoli di Stato	8.225.860	8.026.925
- quotati	8.225.860	8.026.925
- non quotati		
1.2 Altri titoli	669.480	870.179
- quotati	669.480	870.179
- non quotati		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- quotati		
- non quotati		
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>5.843.529</b>	<b>5.877.176</b>
- quotati	5.843.529	5.877.176
- non quotati		
<b>Totale</b>	<b>14.738.869</b>	<b>14.774.280</b>

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

tab. 4.5/2 A.I. - BSI	Valore di bilancio
<b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>	<b>0</b>
A.1 Titoli	
A.2 Liquidità	
<b>B. Conferimenti</b>	<b>15.000.000</b>
<b>C. Prelievi</b>	<b>0</b>
<b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>	<b>0</b>
<b>E. Svalutazioni</b>	<b>55.143</b>
<b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>	<b>14.828.836</b>
F.1 Titoli	14.738.869
F.2 Liquidità	89.967
<b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b>	<b>0</b>

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

tab. 4.5/1 A.I.-MPS	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>18.269.650</b>	<b>18.293.490</b>
1.1 Titoli di Stato	18.269.650	18.293.490
- quotati	18.269.650	18.293.490
- non quotati		
1.2 Altri titoli	0	0
- quotati		
- non quotati		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>4.955.030</b>	<b>5.194.974</b>
- quotati	4.955.030	5.194.974
- non quotati		
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>1.892.625</b>	<b>1.936.440</b>
- quotati	1.892.625	1.936.440
- non quotati		
<b>Totale</b>	<b>25.117.305</b>	<b>25.424.904</b>

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

tab. 4.5/2 A.I. - MPS	Valore di bilancio
<b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>	<b>39.825.344</b>
A.1 Titoli	39.208.367
A.2 Liquidità	616.977
<b>B. Conferimenti</b>	<b>0</b>
<b>C. Prelievi</b>	<b>15.190.947</b>
<b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>	<b>0</b>
<b>E. Svalutazioni</b>	<b>251.906</b>
<b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>	<b>25.385.986</b>
F.1 Titoli	25.117.305
F.2 Liquidità	268.681
<b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b>	<b>39.263.401</b>

### **Banca Regionale Europea S.p.A.**

tab. 4.5/1 A.I.-BRE	<b>Valore di bilancio</b>	<b>Valore di mercato</b>
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>14.339.010</b>	<b>14.358.385</b>
1.1 Titoli di Stato	2.126.799	2.127.370
- quotati	2.126.799	2.127.370
- non quotati	0	
1.2 Altri titoli	12.212.211	12.231.015
- quotati	12.212.211	12.231.015
- non quotati		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>1.913.988</b>	<b>1.982.643</b>
- quotati	1.913.988	1.982.643
- non quotati		
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>3.503.237</b>	<b>3.849.615</b>
- quotati	3.503.237	3.849.615
- non quotati		
<b>Totale</b>	<b>19.756.235</b>	<b>20.190.643</b>

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

tab. 4.5/2 A.I.-BRE	<b>Valore di bilancio</b>
<b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>	<b>39.048.298</b>
A.1 Titoli	39.014.599
A.2 Liquidità	33.699
<b>B. Conferimenti</b>	<b>0</b>
<b>C. Prelievi</b>	<b>20.000.000</b>
<b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>	<b>0</b>
<b>E. Svalutazioni</b>	<b>217.042</b>
<b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>	<b>19.920.544</b>
F.1 Titoli	19.756.235
F.2 Liquidità	164.309
<b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b>	<b>39.145.533</b>

### CAAM SGR (ex Crédit Agricole A.M.)

tab. 4.5/1 A.I.-C.A.A.M.	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>31.969.595</b>	<b>31.983.812</b>
1.1 Titoli di Stato	23.625.672	23.639.890
- quotati	23.625.672	23.639.890
- non quotati		
1.2 Altri titoli	8.343.923	8.343.922
- quotati	8.343.923	8.343.922
- non quotati		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>1.660.000</b>	<b>2.164.853</b>
- quotati	1.660.000	2.164.853
- non quotati		
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>8.580.711</b>	<b>9.020.767</b>
- quotati	8.580.711	9.020.767
- non quotati		
<b>Totale</b>	<b>42.210.306</b>	<b>43.169.432</b>

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

tab. 4.5/2 C.A.A.M. (ex Caam)	Valore di bilancio
<b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>	<b>42.108.109</b>
A.1 Titoli	35.262.933
A.2 Liquidità	27.176
A.3 Crediti per titoli da ricevere	6.818.000
<b>B. Conferimenti</b>	<b>0</b>
<b>C. Prelievi</b>	<b>0</b>
<b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>	<b>0</b>
<b>E. Svalutazioni</b>	<b>389.099</b>
<b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>	<b>42.799.419</b>
F.1 Titoli	42.210.306
F.2 Liquidità	589.113
<b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b>	<b>35.420.833</b>

### CAAM SGR (ex Nextra)

tab. 4.5/1 A.I.-NEXTRA	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>37.687.538</b>	<b>37.699.618</b>
1.1 Titoli di Stato	33.045.412	33.051.960
- quotati	33.045.412	33.051.960
- non quotati		
1.2 Altri titoli	4.642.126	4.647.658
- quotati	4.642.126	4.647.658
- non quotati		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>5.531.643</b>	<b>6.185.452</b>
- quotati	5.531.643	6.185.452
- non quotati		
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- quotati		
- non quotati		
<b>Totale</b>	<b>43.219.181</b>	<b>43.885.070</b>

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

tab. 4.5/2 C.A.A.M. (ex Nextra)	Valore di bilancio
<b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>	<b>40.997.538</b>
A.1 Titoli	40.874.413
A.2 Liquidità	123.125
<b>B. Conferimenti</b>	<b>0</b>
<b>C. Prelievi</b>	<b>0</b>
<b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>	<b>0</b>
<b>E. Svalutazioni</b>	<b>89.056</b>
<b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>	<b>43.329.056</b>
F.1 Titoli	43.219.181
F.2 Liquidità	109.875
<b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b>	<b>41.497.295</b>

### EPSILON SGR

tab. 4.5/1 A.I.-Epsilon	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>9.653.950</b>	<b>9.654.905</b>
1.1 Titoli di Stato	9.653.950	9.654.905
- quotati	9.653.950	9.654.905
- non quotati		
1.2 Altri titoli	0	0
- quotati	0	0
- non quotati		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- quotati		
- non quotati		
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>6.100.579</b>	<b>6.108.173</b>
- quotati	6.100.579	6.108.173
- non quotati		
<b>Totale</b>	<b>15.754.529</b>	<b>15.763.078</b>

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

tab. 4.5/2 A.I. - Epsilon	Valore di bilancio
<b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>	<b>0</b>
A.1 Titoli	
A.2 Liquidità	
<b>B. Conferimenti</b>	<b>15.000.000</b>
<b>C. Prelievi</b>	<b>0</b>
<b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>	<b>0</b>
<b>E. Svalutazioni</b>	<b>1.309</b>
<b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>	<b>15.882.430</b>
F.1 Titoli	15.754.529
F.2 Liquidità	127.901
<b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b>	<b>0</b>

### **Grifogest SGR S.p.A.**

tab. 4.5/1 A.I.-Grifogest	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1 Titoli di Stato		
- quotati	0	
- non quotati		
1.2 Altri titoli		
- quotati		
- non quotati		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- quotati		
- non quotati		
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>45.358.830</b>	<b>47.020.049</b>
- quotati	45.358.830	47.020.049
- non quotati		
<b>Totale</b>	<b>45.358.830</b>	<b>47.020.049</b>

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

tab. 4.5/2 A.I. - Grifogest	Valore di bilancio
<b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>	<b>44.686.729</b>
A.1 Titoli	44.686.669
A.2 Liquidità	60
<b>B. Conferimenti</b>	<b>0</b>
<b>C. Prelievi</b>	<b>0</b>
<b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>	<b>0</b>
<b>E. Svalutazioni</b>	<b>142.686</b>
<b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>	<b>45.358.890</b>
F.1 Titoli	45.358.830
F.2 Liquidità	60
<b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b>	<b>46.735.438</b>

**ING Investment Management Italia SIM S.p.A.**

tab. 4.5/1 A.I.-ING	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>35.745.028</b>	<b>35.759.667</b>
1.1 Titoli di Stato	35.745.028	35.759.667
- quotati	35.745.028	35.759.667
- non quotati		
1.2 Altri titoli		
- quotati		
- non quotati		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- quotati		
- non quotati		
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>5.408.017</b>	<b>6.420.040</b>
- quotati	5.408.017	6.420.040
- non quotati		
<b>Totale</b>	<b>41.153.045</b>	<b>42.179.707</b>

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

tab. 4.5/2 A.I. - ING	Valore di bilancio
<b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>	<b>40.466.749</b>
A.1 Titoli	40.447.726
A.2 Liquidità	19.023
<b>B. Conferimenti</b>	<b>0</b>
<b>C. Prelievi</b>	<b>0</b>
<b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>	<b>0</b>
<b>E. Svalutazioni</b>	<b>197.512</b>
<b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>	<b>41.260.167</b>
F.1 Titoli	41.153.045
F.2 Liquidità	107.122
<b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b>	<b>41.126.972</b>

**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
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>44.231.730</b>	<b>45.087.115</b>
1.1 Titoli di Stato	25.221.137	25.252.880
1.2 Altri titoli	19.010.593	19.834.235
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>82.179.581</b>	<b>94.311.228</b>
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>8.231.450</b>	<b>9.258.671</b>
<b>Totale</b>	<b>134.642.761</b>	<b>148.657.014</b>

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
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>11.398.422</b>	<b>77.556.695</b>	<b>8.754.529</b>	<b>97.709.646</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>58.807.226</b>	<b>146.040.662</b>	<b>8.459.051</b>	<b>213.306.939</b>
B1. Acquisti	54.706.581	144.436.334	6.459.051	205.601.966
B2. Riprese di valore e rivalutazioni				
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	4.043.204	1.604.328	2.000.000	7.647.532
B4. Altre variazioni	57.441			57.441
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>25.973.918</b>	<b>141.417.776</b>	<b>8.982.130</b>	<b>176.373.824</b>
C1. Vendite	12.151.450	141.212.026	8.982.130	162.345.606
C2. Rimborsi	13.335.940			13.335.940
C3. Rettifiche di valore	483.638	205.750		689.388
C4. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato				
C5. Altre variazioni	2.890			2.890
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>44.231.730</b>	<b>82.179.581</b>	<b>8.231.450</b>	<b>134.642.761</b>

Titoli di debito

La movimentazione dei *Titoli di debito* evidenzia:

- l'acquisto di titoli governativi per Euro 42,7 milioni;
- l'acquisto di titoli corporate per Euro 12,0 milioni;
- il trasferimento dal portafoglio immobilizzato di due obbligazioni strutturate per Euro 4 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 titolo governativo per Euro 4,6 milioni;
- la vendita di due obbligazioni strutturate per Euro 7,1 milioni;
- la vendita di un titolo corporate per Euro 0,5 milioni;
- il rimborso di un titolo governativo per Euro 12,9 milioni;
- il rimborso di un titolo corporate per Euro 0,4 milioni;
- la svalutazione dei titoli di debito che trova esposizione tra le Rettifiche di valore.

#### *Titoli di capitale*

La movimentazione dei *Titoli di capitale* evidenzia:

- l'acquisto di azioni quotate in varie Borse Europee;
- il trasferimento dal portafoglio immobilizzato di n. 90.000 Suez;
- le vendite di azioni quotate in varie Borse Europee;
- le differenze positive e negative da cambio che trovano esposizione tra le Altre variazioni;
- la svalutazione dei titoli azionari che trova esposizione tra le Rettifiche di valore.

#### *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 al trasferimento dal portafoglio immobilizzato di quote del fondo Grifoplus.

**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
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>3.214.882</b>	<b>3.228.995</b>
1.1 Titoli di Stato		
1.2 Altri titoli	3.214.882	3.228.995
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Parti di OICR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>3.214.882</b>	<b>3.228.995</b>

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
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.000.000</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>3.237.794</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.237.794</b>
B1. Acquisti	3.237.794			3.237.794
B2. Riprese di valore e rivalutazioni				
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato				
B4. Altre variazioni				
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>20.022.912</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.022.912</b>
C1. Vendite				
C2. Rimborsi	20.000.000			20.000.000
C3. Rettifiche di valore	22.912			22.912
C4. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato				
C5. Altre variazioni				
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>3.214.882</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.214.882</b>

La movimentazione dei *Titoli di debito* evidenzia:

- il rimborso dei *Titoli di debito* relativo alla scadenza di due obbligazioni emesse da banche italiane ed agganciate al tasso Eonia;
- la svalutazione dei titoli di debito che trova esposizione tra le Rettifiche di valore.

Sezione 4 – **Crediti**
**4. Crediti**

La voce crediti presenta un saldo di Euro 197.997.568 e risulta così composta:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
<b>Crediti verso l'Erario:</b>	<b>30.673.409</b>	<b>30.341.421</b>
- 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
- Interessi su crediti d'imposta	3.669.856	3.369.645
- Credito d'imposta 1/5 TFR	32.392	31.327
- Imposta sostit. Rivalut. Partecip. BRE	5.521.819	5.521.819
- Credito IRES	106.537	0
- Acconto IRES	190.205	271.437
- Acconto IRAP	80.294	74.887
<b>Crediti verso altri soggetti:</b>	<b>167.324.159</b>	<b>185.850.913</b>
- Cauzioni	2.750	2.736
- Crediti per cedole da incassare	221.829	137.001
- Crediti diversi	31.902	9.513
- Crediti per allineamento divise estere	38.784	0
- Crediti per titoli da ricevere	0	9.066.193
- Crediti per retrocessioni da incassare	315.834	334.300
- Crediti v/banche per operazioni P/T	166.494.505	176.215.257
- Crediti per ritenute estere da incassare	90.519	0
- Interessi attivi da percepire su c/c	128.036	85.913
<b>Totale</b>	<b>197.997.568</b>	<b>216.192.334</b>

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 per crediti v/ l'Erario 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.

**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:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Cassa contanti	20	83
C/c Banca Regionale Europea S.p.A.	5.753.994	2.278.909
Altre controparti	3.330.774	7.939.306
<b>Totale</b>	<b>9.084.788</b>	<b>10.218.298</b>

**7. Ratei e risconti attivi**

La voce ratei e risconti attivi presenta al 31 dicembre 2006 un saldo di Euro 2.596.263 e risulta così composta:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
<b>Ratei attivi:</b>	<b>2.512.315</b>	<b>2.765.786</b>
- per interessi attivi su titoli	1.919.618	2.222.477
- per interessi attivi su polizza	0	105.455
- su proventi da operazioni p/ termine	592.697	437.854
<b>Risconti attivi:</b>	<b>83.948</b>	<b>153.397</b>
- su abbonamenti ed utenze	1.552	1.933
- altri	82.396	151.464
<b>Totale</b>	<b>2.596.263</b>	<b>2.919.183</b>

---

## 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 23 marzo 2007 (20% dell'avanzo dell'esercizio) ed è pertanto pari ad Euro 13.488.454.

#### 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 2006, pari ad Euro 10.116.341 è stato calcolato nel rispetto delle disposizioni stabilite dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 marzo 2007 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.

Il Fondo risulta così movimentato:

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.672.059</b>
<b>B. Aumenti</b> B1. Accantonamenti B2. Altre variazioni	<b>0</b>
<b>C. Diminuzioni</b> C1. Utilizzi C2. Altre variazioni	<b>0</b>
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>2.672.059</b>

**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.

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>23.688.848</b>
<b>B. Aumenti</b> B1. Stanziamenti B2. Altre variazioni	<b>33.457.196</b> 32.594.849 862.347
<b>C. Diminuzioni</b> C1. Erogazioni deliberate C2. Altre variazioni	<b>24.484.727</b> 24.484.727
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>32.661.317</b>

La voce Altre variazioni in aumento è rappresentata da incameramenti parziali di contributi deliberati in esercizi precedenti per Euro 689.274 e da giroconti da altri settori statutari per Euro 173.073.

**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.

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>5.568.777</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>8.549.083</b>
B1. Stanziamenti	7.645.705
B2. Altre variazioni	903.378
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>6.443.802</b>
C1. Erogazioni deliberate	6.270.729
C2. Altre variazioni	173.073
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>7.674.058</b>

Le Altre variazioni in aumento sono rappresentate da incameramenti di contributi deliberati in esercizi precedenti per Euro 31.021 e dalla destinazione dell'extra accantonamento dell'anno 2005 al Fondo di realizzazione del Progetto Sud come previsto dal Protocollo d'intesa per Euro 872.357.

Come suggerito dall'ACRI con circolare del 12 marzo scorso la somma destinata alla Fondazione per il Sud è stata considerata erogazione a favore di un ente strumentale ed evidenziata tra le Altre variazioni.

Il settore di attività utilizzato è il "Volontariato, filantropia e beneficenza".

Le variazioni in diminuzione sono rappresentate da giroconti ai settori rilevanti per Euro 173.073.

**d) Altri Fondi**

La voce Altri fondi risulta così composta:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Fondo per la realizzazione del Progetto Sud	1.798.461	7.716.425
Fondo per la costituzione Fondazione Sud	6.291.327	0
<b>Totale</b>	<b>8.089.788</b>	<b>7.716.425</b>

Dall'esercizio 2005 è stata 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:

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>7.716.425</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.798.461</b>
B1. Stanziamenti	1.798.461
B2. Altre variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>7.716.425</b>
C1. Versamenti	872.357
C2. Altre variazioni	6.844.068
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.798.461</b>

La voce Versamenti di Euro 872.357 deriva dalla destinazione al Progetto Sud dell'extra accantonamento 2005, pari al 40% dell'accantonato, come previsto dal Protocollo d'intesa.

La voce Altre variazioni comprende l'importo destinato alla costituzione della Fondazione Sud per Euro 6.291.327 oltre all'accantonamento ad integrazione dei fondi speciali per il volontariato (ex L. 266/91) pari ad Euro 552.741

Il Fondo per la costituzione della Fondazione Sud rappresenta la contropartita della voce Partecipazioni in società strumentali, oltre al conferimento patrimoniale a detta Fondazione per Euro 6.291.327.

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>6.291.327</b>
B1. Stanziamenti	6.291.327
B2. Altre variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>
C1. Versamenti	
C2. Altre variazioni	
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>6.291.327</b>

## 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 2006 riteneva che, in attuazione di tale Protocollo ed in conformità alla sentenza del TAR del Lazio, le Fondazioni possano continuare ad effettuare due accantonamenti, secondo l'impostazione seguita per l'esercizio 2004 e 2005: 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.

In relazione alle disposizioni pervenute dall'ACRI nel corso dell'anno 2005, le Fondazioni aderenti al Protocollo dovevano ricondurre sia le somme indisponibili esistenti nel Bilancio al 31 dicembre 2004, sia gli accantonamenti effettuati dal 2005 in poi, tra i “*Fondi per l'attività d'istituto*”, istituendo una specifica sottovoce, denominata “*Fondo per la realizzazione del Progetto Sud*”.

Gli accantonamenti di cui all'art. 15 della Legge n. 266, determinati per l'esercizio 2006 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 2006 determinato sulla base di quanto sopra previsto è complessivamente pari ad Euro 3.596.922 di cui Euro 1.798.461 da destinare al Fondo per il Volontariato, mentre Euro 1.798.461 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, somme accantonate in conformità al Protocollo d'intesa e somme conferite alla costituenda Fondazione Sud.

Sezione 8 – **Altri fondi**
**3. Fondi per rischi e oneri**

La voce risulta così composta:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Fondo per crediti v/ l'Erario sospesi	24.742.162	24.441.951
Fondo conversione azioni CDP	7.311.600	0
Fondo imposte	389.835	880.294
Fondo ritenute estere da incassare	90.519	0
<b>Totale</b>	<b>32.534.116</b>	<b>25.322.245</b>

Il Fondo per crediti v/ l'Erario 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.

Tale Fondo presenta la seguente composizione:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
<b>Credito d'imposta in regime ordinario:</b>	<b>21.072.306</b>	<b>21.072.306</b>
- 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
<b>Interessi per crediti d'imposta</b>	<b>3.669.856</b>	<b>3.369.645</b>
<b>Totale</b>	<b>24.742.162</b>	<b>24.441.951</b>

Il Fondo conversione azioni CDP rappresenta l'accantonamento prudenziale della quota eccedente il "dividendo preferenziale" sia per l'anno in corso che per l'anno passato al fine di poter disporre delle risorse per conservare inalterata la percentuale sul capitale sociale quando si realizzerà la conversione.

Si è quindi proceduto, utilizzando la voce di Conto Economico "Accantonamento al Fondo conversione azioni CDP" e la voce di Stato Patrimoniale "Fondo conversione azioni CDP".

La quota accantonata, portata a Conto Economico, è pari ad Euro 7,3 milioni.

Il Fondo imposte rappresenta l'ammontare dell'imposta IRES, IRAP ed imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2006.

Il Fondo ritenute estere rappresenta la contropartita dei crediti per ritenute estere da

incassare previste dalle Convezioni tra gli Stati che la Fondazione vanta nei confronti dei vari Paesi esteri e che trovano esposizione nella voce 4 "Crediti" di Stato Patrimoniale.

I Fondi per rischi e oneri sono stati così movimentati nel corso dell'esercizio:

	Fondo crediti v/ Erario sospesi	Fondo conversione azioni CDP	Fondo imposte	Fondo ritenute estere da incassare	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>24.441.951</b>	<b>0</b>	<b>880.294</b>	<b>0</b>	<b>25.322.245</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>300.211</b>	<b>7.311.600</b>	<b>389.835</b>	<b>265.954</b>	<b>8.267.600</b>
B1. Accantonamenti	300.211	7.311.600	389.835	265.954	8.267.600
B2. Altre variazioni					
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>880.294</b>	<b>175.435</b>	<b>1.055.729</b>
C1. Utilizzi			880.294	175.435	1.055.729
C2. Altre variazioni					
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>24.742.162</b>	<b>7.311.600</b>	<b>389.835</b>	<b>90.519</b>	<b>32.534.116</b>

L'accantonamento al Fondo imposte è imputabile all'IRES, IRAP ed imposta sostitutiva 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 per crediti v/ l'Erario 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:

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>204.707</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>58.016</b>
B1. Accantonamenti	29.184
B2. Altre variazioni	28.832
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>
C1. Utilizzi	
C2. Altre variazioni	
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>262.723</b>

La voce Altre variazioni si riferisce alla quota accreditata dalla Banca Regionale Europea S.p.A. per i due dipendenti distaccati che dal 1° gennaio 2006 sono stati assunti dalla Fondazione.

**Sezione 9 – Erogazioni deliberate**
**5. Erogazioni Deliberate**

La voce rappresenta i debiti per contributi deliberati ancora da pagare e presenta la seguente composizione:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
a) nei settori rilevanti	35.273.726	32.127.194
b) negli altri settori statutari	6.563.236	5.443.141
<b>Totale</b>	<b>41.836.962</b>	<b>37.570.335</b>

La voce si è così movimentata nel corso dell'esercizio:

	<b>Erogazioni settori rilevanti</b>	<b>Erogazioni altri settori statutari</b>	<b>Totale</b>
tab. R.G. 12.3.a/4 A.l.			
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>32.127.194</b>	<b>5.443.141</b>	<b>37.570.335</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>24.484.727</b>	<b>6.270.729</b>	<b>30.755.456</b>
B1. Erogazioni deliberate nell'esercizio	24.484.727	6.270.729	30.755.456
B2. Altre variazioni			
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>21.338.195</b>	<b>5.150.634</b>	<b>26.488.829</b>
C1. Erogazioni effettuate nell'esercizio su delibere esercizi precedenti	14.394.790	3.297.388	17.692.178
C2. Erogazioni effettuate nell'esercizio su delibere esercizio in chiusura	6.254.131	1.822.225	8.076.356
C3. Altre variazioni	689.274	31.021	720.295
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>35.273.726</b>	<b>6.563.236</b>	<b>41.836.962</b>

Le Altre variazioni in diminuzione sono rappresentate da incameramenti parziali di contributi deliberati in esercizi precedenti sia sui settori rilevanti che sugli altri settori statutari.

**Sezione 10 – Altre voci del passivo**
**7. Debiti**

La voce evidenzia la seguente composizione:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
- <b>verso enti previdenziali</b>	<b>64.940</b>	<b>54.536</b>
- <b>verso l'erario</b>	<b>3.924.952</b>	<b>4.478.669</b>
addizionale comunale/regionale	16.608	16.590
imposta sostitutiva su Gestioni Patrimoniali	1.012.770	1.035.233
imposta sostitutiva su interessi polizze	2.786.426	3.325.369
imposta sostitutiva su scarti	4.097	5.762
imposta su rivalutazione TFR	139	56
ritenute 4% su contributi erogati	320	400
ritenute acconto IRPEF dipendenti	25.765	20.999
ritenute acconto IRPEF collaboraz. coord.	71.065	57.900
ritenute acconto IRPEF lavoratori aut.	7.762	16.360
- <b>verso fornitori</b>	<b>397.244</b>	<b>297.593</b>
documenti da ricevere	2.883	34.184
fatture da ricevere	152.618	145.564
fatture da liquidare	241.743	117.845
- <b>verso dipendenti</b>	<b>216.837</b>	<b>224.872</b>
- <b>verso gestori per commissioni da liquidare</b>	<b>122.191</b>	<b>203.256</b>
- <b>per titoli da liquidare</b>	<b>0</b>	<b>4.510.436</b>
- <b>altri</b>	<b>55.666</b>	<b>402.219</b>
<b>Totale</b>	<b>4.781.830</b>	<b>10.171.581</b>

La voce Debiti verso fornitori – fatture da liquidare, accoglie gli importi ancora da liquidare relativamente ad erogazioni in corso, oltre che ad acquisti di beni diversi, utenze e servizi.

**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.

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Azioni/quote	215.589.887	218.756.181
Quote di fondi	161.766.951	10.222.433
Titoli di debito	561.917.200	638.990.200

**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.

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Impegni per contratti di associazione in partecipazione	0	222.362

**Impegni per sottoscrizioni fondi**

Tale voce accoglie l'ammontare residuo dell'impegno che la Fondazione ha assunto nei confronti delle seguenti società:

- AIG Global Investment Group per le seguenti sottoscrizioni di quote:
  - AIGGRE U.S. Residential (UK) Fund: a fronte di un impegno originario di Dollari Statunitensi 10 milioni, al 31 dicembre 2006 residuavano impegni per Dollari Statunitensi 5.611.826 pari ad Euro 2.488.128 al cambio del 29 dicembre 2006.
  - AIG Japan Real Estate per l'importo di Yen 1,45 miliardi pari ad Euro 10 milioni.
- IXIS Environnement & Infrastructures per la sottoscrizione delle quote del Fondo European Carbon Fund per l'importo di Euro 3 milioni a fronte di un impegno 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 4,3 milioni a fronte di un impegno di Euro 5 milioni.

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
European Carbon Fund	3.000.000	4.250.000
Fondo N.ord O.vest I.mpresa	4.311.350	4.936.900
Fondo Investimenti Immobiliari Globali	12.488.128	4.584.395
- AIGGRE U.S. Residential (UK) Fund      Euro 2.488.128		
- AIG Japan Real Estate                      Euro 10.000.000		

## 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 7.943.022, al netto di Euro 1.012.769 per imposte.

Le commissioni, che ammontano complessivamente ad Euro 570.680, 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 BSI	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Banca Regionale Europea S.p.A.	CAAM SGR (ex Crédit Agricole)	
<b>Risultato lordo</b>	<b>-47.050</b>	<b>1.113.313</b>	<b>919.535</b>	<b>1.213.734</b>	
Imposte		-123.202	-110.671	-154.025	
<b>Risultato di gestione</b>	<b>-47.050</b>	<b>990.111</b>	<b>808.864</b>	<b>1.059.709</b>	
Commissioni	-4.804	-237.180	-60.131	-70.999	
<b>Risultato netto</b>	<b>-51.854</b>	<b>752.931</b>	<b>748.733</b>	<b>988.710</b>	

	EPSILON SGR S.p.A.	GRIFOGEST SGR S.p.A.	ING Investment Management Italia SIM S.p.A.	CAAM SGR (ex NEXTRA)	Totale
<b>Risultato lordo</b>	<b>910.751</b>	<b>675.957</b>	<b>1.324.131</b>	<b>2.845.420</b>	<b>8.955.791</b>
Imposte	-107.792		-198.914	-318.165	-1.012.769
<b>Risultato di gestione</b>	<b>802.959</b>	<b>675.957</b>	<b>1.125.217</b>	<b>2.527.255</b>	<b>7.943.022</b>
Commissioni	-22.071		-84.253	-91.242	-570.680
<b>Risultato netto</b>	<b>780.888</b>	<b>675.957</b>	<b>1.040.964</b>	<b>2.436.013</b>	<b>7.372.342</b>

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 2006 suddivise per singolo gestore:

<b>GESTORE</b>	<b>BENCHMARK/OBIETTIVO DI RENDIMENTO</b>	<b>Valore di inizio periodo</b>	<b>Valore di fine periodo</b>	<b>VARIAZIONE BENCHMARK DI RIFERIMENTO/OBIETTIVO DI</b>
<b>Banca BSIS.p.A.</b>	Euribor 3 mesi + 300 basis point	6,674%	6,674%	0,00%
<b>Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.</b>	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,988%	5,174%	1,19%
<b>Banca Regionale Europea S.p.A.</b>	Euribor 3 mesi + 100 basis point	3,488%	4,674%	1,19%
<b>CAAM SGR (ex Crédit Agricole SGR)</b>	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,988%	5,174%	1,19%
<b>CAAM SGR (ex Nextra SGR S.p.A.)</b>	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,988%	5,174%	1,19%
<b>Epsilon SGR S.p.A.</b>	Euribor 3 mesi + 300 basis point	6,093%	6,674%	0,58%
<b>Grifogest SGR - S.p.A.</b>	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,988%	5,174%	1,19%
<b>ING Investment Management Italia SIM S.p.A.</b>	Euribor 3 mesi + 150 basis point	3,988%	5,174%	1,19%

**Sezione 2 – Dividendi e proventi assimilati**
**2. Dividendi e proventi assimilati**

La voce accoglie i dividendi distribuiti dalla Banca Regionale Europea S.p.A. per Euro 12.946.865 e da Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. per Euro 6.412.000.

Sono inoltre compresi i dividendi distribuiti dalle altre partecipate, tra le quali il dividendo di Cassa Depositi e Prestiti per Euro 8.229.600 e quelli derivanti dalle azioni incluse nel portafoglio non immobilizzato non in gestione.

La voce è stata contabilizzata al lordo delle ritenute estere subite.

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
<b>Dividendi e proventi assimilati</b>		
- da altre immobilizzazioni finanziarie	35.380.748	23.110.681
- da strumenti finanziari non immobilizzati	4.228.270	2.903.633
<b>Totale</b>	<b>39.609.018</b>	<b>26.014.314</b>

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 ed ammonta ad Euro 13.799.567.

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Interessi attivi su titoli immobilizzati	8.711.197	8.882.625
Interessi attivi su pronti contro termine	3.431.600	3.000.535
Interessi attivi su titoli non immobilizzati e non affidati in gestione patrimoniale individuale	670.295	562.760
Retrocessioni su titoli immobilizzati	430.020	370.267
Interessi attivi su crediti IRPEG	300.211	300.211
Interessi attivi su c/c	255.378	242.875
Interessi attivi su credito imposta TFR	866	898
<b>Totale</b>	<b>13.799.567</b>	<b>13.360.171</b>

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 Crediti verso l'Erario 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 31.12.2006	al 31.12.2005
Svalutazione titoli	513.226	963.917
Svalutazione fondi	0	231
Svalutazione per differenza cambi	199.073	0
<b>Totale</b>	<b>712.299</b>	<b>964.148</b>

#### 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 31.12.2006	al 31.12.2005
Utile su titoli	9.649.954	10.399.513
Utile su oscillazione cambi	45.600	0
Retrocessioni su titoli non immobilizzati	92.268	88.825
Perdite su titoli	-638.376	-482.884
Perdite su oscillazione cambi	-25.292	0
<b>Totale</b>	<b>9.124.154</b>	<b>10.005.454</b>

#### 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 31.12.2006	al 31.12.2005
Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie	59.322	52.049
<b>Totale</b>	<b>59.322</b>	<b>52.049</b>

Al 31 dicembre 2006 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 12.629.972:

**a) compensi e rimborsi spese per organi statutari**

La voce è pari ad Euro 1.428.466 ed è così ripartita:

tab. 11.1.r/1 A.I.	<b>Compensi</b>	<b>Gettoni</b>	<b>Varie</b>	<b>Iva</b>	<b>Totale</b>
Consiglio di Amministrazione	438.781	153.089	59.773	15.910	667.553
Consiglio Generale	250.780	114.320	80.740	1.137	446.977
Collegio Sindacale	106.788	67.221	27.470	14.324	215.803
Segretario Generale	87.798	0	10.335	0	98.133
<b>Totale</b>	<b>884.147</b>	<b>334.630</b>	<b>178.318</b>	<b>31.371</b>	<b>1.428.466</b>

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Consiglio di Amministrazione	667.554	616.483
Consiglio Generale	446.977	407.020
Collegio Sindacale	215.803	179.130
Segretario Generale	98.132	97.400
<b>Totale</b>	<b>1.428.466</b>	<b>1.300.033</b>

**b) per il personale**

La voce è pari ad Euro 1.320.012 ed è così ripartita:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Retribuzioni	956.871	884.584
Oneri sociali	240.247	226.253
Fondo di previdenza complementare	55.453	48.437
Trattamento di fine rapporto	29.889	27.625
Dipendenti interinali	10.646	0
Polizze assicurative	2.581	1.411
Altri oneri del personale	24.325	18.754
<b>Totale</b>	<b>1.320.012</b>	<b>1.207.064</b>

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 190.240, ed è così ripartita:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Consulenze legali e notarili	60.796	415.013
Consulenze esterne	47.181	121.863
Consulenze fiscali ed amministrative	34.757	34.416
Consulenze informatiche	31.035	1.642
Consulenze gestione amministrativa del personale	11.455	9.909
Consulenze a progetto	5.016	0
<b>Totale</b>	<b>190.240</b>	<b>582.843</b>

Le consulenze legali e notarili sono principalmente quelle prestate dallo Studio Legale Associato Allen & Overy e Studio Pavesio di Torino per attività inerenti le partecipazioni in Banca Regionale Europea S.p.A. e Banca Lombarda S.p.A..

Le consulenze esterne sono comprensive dell'attività di strutturazione dell'Ufficio Studi della Fondazione affidata all'Università degli Studi del Piemonte Orientale "A. Avogadro", oltre alle attività affidate allo studio MPartners di Torino per i controlli interni e controlli ex D. Lgs. n. 231/2001.

Le consulenze informatiche sono comprensive dell'acquisto di un pacchetto di ore dalla software house Struttura Informatica di Villanova di Castenaso (Bo) che saranno utilizzate per gli interventi inerenti la programmazione e la manutenzione delle varie procedure software di gestione della contabilità, delle erogazioni e dei compensi degli organi statuari.

Le consulenze a progetto sono relative al contratto stipulato con un collaboratore per la durata di un anno a decorrere dal 1° novembre 2006.

**d) per servizi di gestione del patrimonio**

La voce ammonta ad Euro 643.750 ed è così ripartita:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Commissioni su gestioni esterne	570.680	427.562
Altre commissioni	73.070	34.401
<b>Totale</b>	<b>643.750</b>	<b>461.963</b>

Le commissioni corrisposte ai gestori esterni, rapportate al valore delle gestioni, corrispondono ad un onere pari allo 0,23% del patrimonio gestito.

L'altra voce commissionale è rappresentata dagli oneri di competenza dell'esercizio derivanti dalle polizze a capitalizzazione in portafoglio.

**e) interessi passivi e altri oneri finanziari**

La voce ammonta ad Euro 213 ed è così ripartita:

tab. 11.1.o/4 A.I.	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Oneri e commissioni su conti correnti	213	293
Commissioni per garanzia su opzione put B.R.E.	0	57.679
<b>Totale</b>	<b>213</b>	<b>57.972</b>

**f) commissioni di negoziazione**

La voce ammonta ad Euro 293.608 ed è così ripartita:

tab. 11.1.o/5 A.I.	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Commissioni controparti bancarie	293.275	136.640
Commissioni controparti non bancarie	333	1.202
<b>Totale</b>	<b>293.608</b>	<b>137.842</b>

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 2006	Ammortamenti esercizio 2005
Arredamento	15	6.604	6.759
Attrezzatura varia	15	4.500	4.539
Automezzi	25	29.923	29.923
Immobili	3	295.671	254.342
Impianto di allarme	30	4.980	5.896
Impianto di amplificazione	25	739	0
Impianto telefonico	20	1.313	2.832
Macchine elettroniche	20	22.978	12.151
Mobili da ufficio	12	45.760	41.065
Telefoni cellulari	25	220	306
Insegna	20	1.176	0
Marchi	20	360	0
Software	20	8.764	16.635
<b>Totale</b>		<b>422.988</b>	<b>374.448</b>

**h) accantonamenti**

La voce ammonta ad Euro 7.611.811 ed è così ripartita:

tab. 11.1.o/7 A.I.	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Acc.to al Fondo crediti verso l'Erario sospesi	300.211	300.211
Acc.to al Fondo conversione azioni CDP	7.311.600	0
<b>Totale</b>	<b>7.611.811</b>	<b>300.211</b>

La voce Accantonamento al Fondo conversione azioni CDP comprende l'accantonamento prudenziale della quota eccedente il "dividendo preferenziale" sia per l'anno in corso che per l'anno passato al fine di poter disporre delle risorse per conservare inalterata la percentuale sul capitale sociale quando si realizzerà la conversione.

Per maggiori dettagli si rimanda alla voce Fondi per rischi ed oneri ed alla Relazione sulla gestione: Altre Partecipazioni - Cassa Depositi e Prestiti S.p.A..

**i) altri oneri**

La voce ammonta a Euro 718.884 e presenta la seguente composizione:

tab. 11.1.o/8 A.I.	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Abbonamenti / giornali / libri	10.154	9.406
Adesione Sindacato B.ca Lombarda e Piemontese	1.400	1.400
Affitti passivi	1.300	7.800
Assicurazioni	16.641	11.242
Cancelleria e stampati	32.669	24.397
Canoni di noleggio ed assistenza	48.892	45.545
Manutenzione varia	33.518	15.015
Oneri per la certificazione del Bilancio	13.840	18.337
Partecipazione a convegni	2.674	1.556
Pulizia locali	29.254	33.228
Quote associative	49.084	49.902
Servizio di vigilanza	4.003	4.003
Spese acquisto beni	17.913	7.546
Spese di pubblicità	63.398	60.685
Spese per rivista "RISORSE"	141.302	148.069
Spese per rivista "Cuneo Provincia Granda"	60.921	59.830
Spese celebrazioni 150 anni CRC	0	764.432
Spese di rappresentanza	69.764	47.160
Spese postali e telefoniche	30.778	32.567
Spese relative ad automezzi	32.985	38.906
Utenze varie	45.717	47.510
Altre spese	12.677	19.306
<b>Totale</b>	<b>718.884</b>	<b>1.447.842</b>

Nel corso dell'anno 2006 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 13.958.174 ed è così composta:

tab. 11.1.O/9 A.I.	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie	12.734.365	758.454
Sopravvenienze attive	957.403	7.638
Proventi straordinari per ritenute estere rimborsate	250.398	116.783
Indennità di occupazione Via Roma n. 15	15.999	0
Arrotondamenti	9	12
<b>Totale</b>	<b>13.958.174</b>	<b>882.887</b>

Nelle plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie sono compresi gli utili derivanti dalle vendite di azioni delle partecipate Meliorbanca, Suez e Telecom Italia Resp..

Nelle sopravvenienze attive è compreso l'importo relativo alle detrazioni di imposta relative alle erogazioni liberali degli anni 2004-2005.

Si ricorda che a seguito della risposta positiva dell'interpello presentato lo scorso dicembre in merito alle erogazioni liberali, si è proceduto a presentare la Dichiarazione dei Redditi Integrativa per l'anno 2004, realizzando così le sopravvenienze attive a fronte del maggiore accantonamento al Fondo Imposte che si era effettuato in sede di chiusura dell'esercizio 2005.

Sono inoltre comprese le maggiori somme accantonate in sede di chiusura dell'esercizio 2005 per le spese relative alla celebrazione dei 150 anni della C.R.C. per Euro 44.920.

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 2.102 ed è così composta:

tab. 11.1.O/9 A.I.	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni finanziarie	0	194.417
Sopravvenienze passive	2.102	0
<b>Totale</b>	<b>2.102</b>	<b>194.417</b>

La voce Sopravvenienze passive accoglie la perdita derivante dalla dismissione di beni obsoleti e/o irreparabilmente danneggiati per Euro 657 ed il conguaglio a debito relativo all'anno 2005 dell'imposta sostitutiva sulla gestione Banca Monte dei Paschi di Siena per Euro 1.445.

**Sezione 7 – Imposte**
**13. Imposte**

La voce accoglie le imposte e tasse relative all'esercizio, in particolare:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
Imposta sul Capital Gain	2.624.871	1.002.161
Ritenute subite su dividendi esteri	544.022	286.440
IRES	250.000	725.410
IRAP	87.000	80.294
Imposta sostitutiva 12,50%	52.835	81.324
Imposte indirette e tasse	25.877	5.071
Tassa rifiuti	3.364	3.349
ICI	0	6.273
<b>Totale</b>	<b>3.587.969</b>	<b>2.190.322</b>

La voce Imposta sul Capital Gain accoglie l'imposta pagata nel corso dell'anno 2006 sugli utili derivanti dalla negoziazione degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati.

La voce Ritenute subite su dividendi esteri accoglie l'ammontare delle ritenute trattenute sui dividendi incassati dalle società estere sia per le immobilizzazioni finanziarie che per gli strumenti finanziari non immobilizzati.

La voce IRES accoglie l'imposta, al netto degli oneri detraibili e deducibili, calcolata con l'aliquota del 33%, relativa ai dividendi incassati nell'esercizio 2006 compresi quelli rientranti nelle gestioni patrimoniali, alle rendite catastali sugli immobili di proprietà della Fondazione, ai proventi di fondi esteri non collocati in Italia oltre alle retrocessioni di commissioni riconosciute dalle controparti.

Tale imposta è compensata con l'accantonamento contabilizzato alla voce Fondo imposte.

**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 13.488.454, secondo il disposto del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 marzo 2007.

<b>Avanzo dell'esercizio</b>	67.442.271
<b>Accantonamento a riserva obbligatoria</b>	13.488.454

**16. Accantonamento al Fondo per il volontariato**

L'accantonamento effettuato nell'esercizio ammonta ad Euro 1.798.461 e risulta così determinato:

<b>Avanzo dell'esercizio</b>	67.442.271
<b>Accantonamento a riserva obbligatoria</b>	-13.488.454
<b>Base di calcolo per la destinazione ai settori rilevanti</b>	53.953.817
<b>Destinazione minima ai settori rilevanti</b>	26.976.908
<b>Base di calcolo della destinazione al Fondo per il volontariato</b>	26.976.908
<b>Accantonamento al Fondo per il volontariato</b>	1.798.461

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 statuari sono riepilogati nella tabella che segue:

	<b>al 31.12.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>
a) accantonamento fondo stabilizzazione erogazioni	0	2.672.059
b) accantonamento fondi erogazioni nei settori rilevanti	32.594.849	23.669.596
c) accantonamento fondi erogazioni altri settori statutari	7.645.705	5.544.914
d) accantonamento altri fondi	1.798.461	1.425.098
<b>Totale</b>	<b>42.039.015</b>	<b>33.311.667</b>

L'importo accantonato nella voce d) Accantonamento altri fondi si riferisce all'accantonamento al Fondo per la realizzazione del Progetto Sud istituito con l'esercizio 2005 e derivante dal Protocollo d'intesa firmato tra l'ACRI ed il mondo del volontariato.

La tabella seguente evidenzia l'importo minimo da destinare ai settori rilevanti, secondo il disposto dell'art. 8 del Decreto Legislativo n. 153/1999:

<b>Avanzo dell'esercizio</b>	Euro	67.442.271
- Accantonamento alla Riserva Obbligatoria	Euro	13.488.454
<b>Base di calcolo per la destinazione ai settori rilevanti</b>	Euro	53.953.817
Destinazione minima ai settori rilevanti	Euro	26.976.908

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 10.116.341 ed è stato determinato nella misura massima consentita dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 marzo 2007, 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 una risorsa ancora dipendente della banca e di una dipendente con contratto di somministrazione di lavoro interinale dal 1° ottobre 2006.

Nel seguente prospetto viene evidenziata la ripartizione per categoria:

tab 11.1.p/1	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Dirigenti	2	2
Quadri direttivi	5	5
Terza area professionale	11	10
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

La ripartizione dei dipendenti nell'ambito della struttura operativa è la seguente:

tab 11.1.p/2	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Segreteria Generale	1	1
Funzione Segreteria	4	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
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

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; la risorsa a tempo parziale è dipendente della Banca Regionale Europea S.p.A. e comandata in servizio presso la Fondazione.

Nella Funzione Segreteria è compresa una risorsa con contratto di somministrazione di lavoro interinale.

**Sezione 2 – Il Segretario Generale**

Il Segretario Generale svolge la sua attività in qualità di collaboratore.

tab 11.1.r/2	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Segretario Generale	1	1
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**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 31.12.2006	al 31.12.2005
Consiglio Generale	23	23
Consiglio di Amministrazione	7	7
Collegio Sindacale	3	3
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>33</b>

**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.

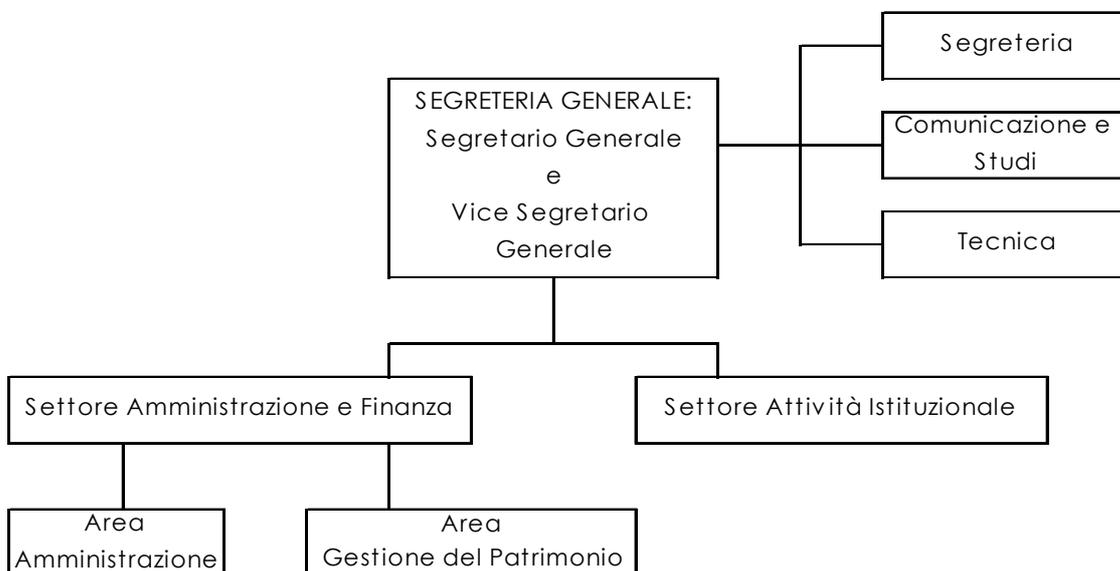
La funzione di Segreteria Generale, alla quale appartengono il Segretario Generale ed il Vice Segretario Generale, è supportata da funzioni di staff che sono state individuate nella Segreteria, nella Comunicazione e Studi e nella Tecnica.

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:



Si evidenzia che è stata avviata un'attività che ha come obiettivo la definizione di un nuovo modello organizzativo.

Tale nuovo modello sarà adottato nel corso del prossimo esercizio.

#### Sezione 5 – **Formazione del personale**

Nel corso dell'anno 2006 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. 108 ore.

#### Sezione 6 – **Attività di controllo**

Nel corso del 2006 è stata ultimata la rilevazione delle procedure e dei processi operativi della Fondazione e la definizione delle relative attività di controllo.

Durante l'anno sono state regolarmente effettuate le verifiche trimestrali sull'operatività del sistema dei controlli della Fondazione in particolare sui processi di Erogazione e Finanza.

Tali controlli esternalizzati sono stati attribuiti e svolti dalla società MPartners di Torino.

E' in corso di definizione il coordinamento di quanto sopra evidenziato con la disciplina prevista dal D. Lgs. n. 231/2001.

Sezione 7 – **Adempimenti Privacy: adozione Documento Programmatico sulla Sicurezza**

In data 21 dicembre 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione, in via volontaria, del Documento Programmatico sulla Sicurezza (D.P.S.), al fine di adempiere al generale obbligo di sicurezza (art. 30 del D.Lgs. n. 196/2003) e di tutelare la Fondazione sotto il profilo dell'eventuale responsabilità civile di cui al combinato disposto degli articoli 15 D. Lgs. n. 196/2003 e 2050 Codice Civile.

Tale D.P.S. troverà piena attuazione a far data dal prossimo esercizio.



## ***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 2006

**Criterio ex art. 9.7 Atto di Indirizzo:**

<b>Avanzo dell'esercizio</b>	67.442.271
<b>Accantonamento a riserva obbligatoria</b>	-13.488.454
<b>Destinazione minima ai settori rilevanti</b>	-26.976.908
<b>Base di calcolo della destinazione al fondo per il volontariato</b>	26.976.908
<b>Accantonamento al fondo per il volontariato (1/15)</b>	<b>1.798.461</b>

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
Anno 2006	552.741 (**)
Anno 2006	1.798.461
<b>Totale</b>	<b>19.610.135</b>

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
Anno 2006	2.276.047 (***)
Anno 2006	1.322.568
<b>Totale</b>	<b>9.436.855</b>

C - Giroconti	
Anno 2005	6.291.327
<b>Totale</b>	<b>6.291.327</b>

<b>Totale consistenza del fondo (A - B - C)</b>	<b>3.881.953</b>
---	------------------

(\*) *comprende gli accantonamenti prudenziali di competenza dell'anno 2000 e 2001*

(\*\*) *accantonamento integrativo 2005 in conformità al Protocollo d'Intesa*

(\*\*\*) *conferimento a patrimonio della costituenda Fondazione Sud delle somme accantonate negli esercizi 2003 e 2004 (Decreto Ministero dell'Economia e delle Finanze dell'11.09.2006)*

**Prospetto delle variazioni del Fondo per la realizzazione del Progetto Sud**

A - Stanziamenti	
Anno 2005	1.425.098
Anno 2006	1.798.461
<b>Totale</b>	<b>3.223.559</b>

B - Versamenti	
Anno 2005	0
Anno 2006	872.357 (*)
<b>Totale</b>	<b>872.357</b>

C - Giroconti	
Anno 2005	6.291.327
Anno 2006	-6.291.327 (**)
Anno 2006	-552.741 (***)
<b>Totale</b>	<b>-552.741</b>

<b>Totale consistenza del fondo (A - B + C)</b>	<b>1.798.461</b>
---	------------------

(\*) *accantonamento integrativo 2005 in conformità al Protocollo d'Intesa*

(\*\*) *costituzione Fondazione Sud*

(\*\*\*) *destinazione accantonamento 2005 ad integrazione dei fondi speciali per il volontariato (ex L. 266/91) in conformità al Protocollo d'Intesa*

**Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto**
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**

	<b>Fondo di dotazione</b>	<b>Riserva da rivalutazioni e plusvalenze</b>	<b>Riserva Obbligatoria</b>	<b>Riserva per l'integrità del patrimonio</b>	<b>Avanzo (disavanzo) residuo</b>	<b>TOTALE</b>
<b>Saldo 31.12.2004</b>	<b>320.000.000</b>	<b>793.088.693</b>	<b>43.075.476</b>	<b>33.835.359</b>	<b>0</b>	<b>1.189.999.528</b>
Accantonamento a Riserva Obbligatoria			10.688.236			<b>10.688.236</b>
Accantonamento a Riserva per l'Integrità del Patrimonio				8.016.177		<b>8.016.177</b>
Avanzo residuo dell'esercizio 2005					0	<b>0</b>
<b>Saldo 31.12.2005</b>	<b>320.000.000</b>	<b>793.088.693</b>	<b>53.763.712</b>	<b>41.851.536</b>	<b>0</b>	<b>1.208.703.941</b>
Accantonamento a Riserva Obbligatoria			13.488.454			<b>13.488.454</b>
Accantonamento a Riserva per l'Integrità del Patrimonio				10.116.341		<b>10.116.341</b>
Avanzo residuo dell'esercizio 2005					0	<b>0</b>
<b>Saldo 31.12.2006</b>	<b>320.000.000</b>	<b>793.088.693</b>	<b>67.252.166</b>	<b>51.967.877</b>	<b>0</b>	<b>1.232.308.736</b>

## **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.. Tale incarico scadrà con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

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 2006 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 12 riunioni del Consiglio Generale ed a 53 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 nell'esercizio 2006 ha tenuto quattordici 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 vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e delle

procedure operative dell'Ente.

Per quanto attiene all'assetto organizzativo è tutt'ora in corso l'incarico affidato negli ultimi mesi del 2005 ad una società specializzata e si prevede una conclusione nel corso del 2007.

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 ed 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 2006 può così riassumersi:

<i>Conto Economico</i>		
<i>Ricavi</i>	<i>Euro</i>	84.433.935
<i>Costi</i>	<i>Euro</i>	16.991.664
<b><i>Avanzo dell'esercizio</i></b>	<b><i>Euro</i></b>	<b>67.442.271</b>

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>	67.442.271
<i>Accantonamento alla riserva obbligatoria</i>	<i>Euro</i>	13.488.454
<i>Accantonamento al fondo per il volontariato</i>	<i>Euro</i>	1.798.461
<i>Accantonamenti ai fondi per l'attività d'istituto</i>	<i>Euro</i>	42.039.015
a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	Euro	0
b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	Euro	32.594.849
c) ai fondi per le erogaz. negli altri settori statutari	Euro	7.645.705
d) al fondo per la realizzazione del Progetto Sud	Euro	1.798.461
<i>Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio</i>	<i>Euro</i>	10.116.341
<i>Residuo</i>	<i>Euro</i>	0

Lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2006, dopo gli accantonamenti sopra esposti, può pertanto così riassumersi:

<i>Stato Patrimoniale</i>		
<i>Attività :</i>	<i>Euro</i>	<i>1.366.703.541</i>
<i>Passività :</i>	<i>Euro</i>	<i>1.366.703.541</i>
Patrimonio	Euro	1.232.308.735
Fondi per l'attività d'istituto	Euro	51.097.222
Fondi per rischi ed oneri	Euro	32.534.116
Fondi TFR di lavoro subordinato	Euro	262.723
Debiti per erogazioni	Euro	41.836.962
Fondo per il volontariato	Euro	3.881.953
Altri debiti	Euro	4.781.830
 <i>Avanzo residuo dell'esercizio</i>	<i>Euro</i>	 <i>0</i>

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 23 marzo 2007.

Nella redazione del Bilancio si è tenuto conto, così come per gli esercizi passati, del principio della "competenza temporale", indipendentemente dalla data della manifestazione numeraria del costo e/o del provento, inoltre è stato seguito il principio della prudenza, anche in funzione della conservazione del valore del patrimonio della Fondazione - *articolo 2.1 Atto*.

L'esposizione del Bilancio definisce l'ipotesi di riparto dell'avanzo dell'esercizio in ottemperanza alle disposizioni del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 marzo 2007 ed al Decreto Legislativo n. 153/1999.

La Relazione sulla gestione e la Nota Integrativa forniscono le informazioni previste dalla normativa vigente e necessarie per dare una rappresentazione corretta e veritiera della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Fondazione.

In calce al Bilancio d'esercizio è stato inserito il Bilancio di Missione nel quale viene evidenziata l'attività istituzionale dell'Ente.

\* \* \*

### **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 12 aprile 2007 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 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; 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 2006.

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 é stata condotta secondo gli statuiti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione é 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 risulti, 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 20.842.

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, é 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 2006, 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 2006 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 Generale 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 2006. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio compete agli amministratori della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione contabile. Gli schemi di bilancio, i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati dagli amministratori sono quelli previsti nell'Atto di Indirizzo per le fondazioni bancarie emanato nel 2001 dal Ministero del Tesoro, integrati dalle raccomandazioni formulate in materia dai Consigli dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.
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 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 dagli amministratori. 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 27 marzo 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo al 31 dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; 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, 12 aprile 2007

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia  
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 I.v.  
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu