





## INDICE

|   |            |
|---|------------|
| <b>COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI</b>                                      | <b>5</b>   |
| Consiglio Generale  | 7          |
| Consiglio di Amministrazione  | 8          |
| Collegio Sindacale  | 8          |
| Segreteria Generale   | 8          |
| <br>  |            |
| <b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>   | <b>9</b>   |
| Relazione economica e finanziaria                                       | 18         |
| Il Patrimonio della Fondazione  | 25         |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio               | 124        |
| Enti ed organismi   | 125        |
| Bilancio di missione  | 127        |
| Ripartizione degli interventi per settore                               | 131        |
| Ripartizione degli interventi per scaglione di importo                  | 134        |
| Ripartizione degli interventi nel triennio 2006-2008                    | 136        |
| <br>  |            |
| <b>BILANCIO al 31 dicembre 2008</b>                                     | <b>163</b> |
| Stato Patrimoniale  | 164        |
| Conto Economico   | 166        |
| Nota Integrativa  | 167        |
| Informazioni generali sul Bilancio d'esercizio                          | 169        |
| Struttura e contenuto del Bilancio d'esercizio                          | 169        |
| Revisione del Bilancio  | 174        |
| Criteri di valutazione  | 175        |
| Sezione 1 – L'illustrazione dei criteri                                 | 175        |
| Informazioni sullo Stato Patrimoniale                                   | 182        |
| Sezione 1 – Immobilizzazioni materiali e immateriali                    | 182        |
| Sezione 2 – Immobilizzazioni finanziarie                                | 186        |
| Sezione 3 – Strumenti finanziari non immobilizzati                      | 200        |
| Sezione 4 – Crediti   | 208        |
| Sezione 5 – Altre voci dell'attivo                                      | 209        |
| Sezione 6 – Patrimonio netto  | 210        |
| Sezione 7 – Fondi per l'attività d'istituto e Fondo per il volontariato | 211        |
| Sezione 8 – Altri fondi   | 217        |
| Sezione 9 – Erogazioni deliberate                                       | 220        |
| Sezione 10 – Altre voci del passivo                                     | 222        |
| Sezione 11 – Conti d'ordine   | 223        |
| Informazioni sul Conto Economico  | 225        |

|  |            |
|--|------------|
| Sezione 1 – Risultato delle gestioni patrimoniali individuali                            | 225        |
| Sezione 2 – Dividendi e proventi assimilati  | 226        |
| Sezione 3 – Interessi e proventi assimilati  | 227        |
| Sezione 4 – Oneri  | 230        |
| Sezione 5 – Proventi straordinari  | 236        |
| Sezione 6 – Oneri Straordinari   | 237        |
| Sezione 7 – Imposte  | 238        |
| Sezione 8 – Erogazioni ed accantonamenti relativi all’attività istituzionale             | 239        |
| Altre informazioni   | 242        |
| Sezione 1 – Il personale   | 242        |
| Sezione 2 – Gli Organi Statutari collegiali  | 243        |
| Sezione 3 – Linee guida dell’assetto organizzativo                                       | 244        |
| Sezione 4 – Formazione del personale   | 245        |
| Sezione 5 – Attività di controllo  | 246        |
| Sezione 6 – Adempimento privacy  | 247        |
| Sezione 7 – Codice Etico   | 248        |
| Sezione 8 – Organo di Vigilanza  | 249        |
| Sezione 9 – Sistema di Gestione per la Qualità   | 250        |
| <b>Allegati</b>  | <b>251</b> |
| Calcolo della quota destinata al Fondo per il Volontariato                               | 253        |
| Prospetto delle variazioni del Fondo per il Volontariato                                 | 254        |
| Prospetto delle variazioni del Fondo per la realizzazione del Progetto Sud               | 256        |
| Prospetto delle variazioni del Fondo di stabilizzazione delle erogazioni                 | 257        |
| Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto                                 | 258        |
| Prospetto di Conto Economico riclassificato in base all’emanando Regolamento di Bilancio | 259        |
| Indici di Bilancio   | 261        |
| <b>Relazione del Collegio Sindacale</b>  | <b>265</b> |
| <b>Relazione della Società di Revisione</b>  | <b>273</b> |

## **COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI**



## Consiglio Generale

### **Presidente**

Ezio Falco

### **Consiglieri**

Claudio Agosti  
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  
Ugo Sturlese  
Claudio Streri  
Marino Travaglio

*Nel corso dell'anno 2008 è stata in parte modificata la composizione del Consiglio Generale con la nomina di un nuovo Consigliere, Ugo Sturlese, subentrato al Consigliere Luca Ambrogio dimessosi per sopravvenuta incompatibilità di incarico.*

## 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 questo periodo non ha registrato una significativa produzione legislativa riferita alle Fondazioni di origine bancaria. E' senza dubbio importante evidenziare come la conferma definitiva di natura di enti privati, avvenuta con la sentenza della Corte Costituzionale del 2003, ha segnato un punto di svolta, in seguito al quale le Fondazioni hanno avuto modo di riflettere sulla propria missione, di definire le strategie, di impostare programmi di lungo periodo, di rafforzare la propria struttura.

L'interruzione della Legislatura, conclusasi nella primavera del 2008, non ha consentito la conclusione dei lavori della Commissione Pinza, a suo tempo insediata presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, per una revisione del Titolo II del Libro I del Codice Civile, volta alla riforma civilistica delle persone giuridiche private. L'ACRI aveva valutato con favore i contenuti del documento conclusivo della Commissione, sottolineando l'opportunità di istituire un'unica autorità di controllo. L'auspicio è che la riforma possa essere ripresa, aggiornando un quadro normativo che risale al 1942 ed è ormai inadeguato rispetto alle avvenute trasformazioni della società.

Resta tuttora da definire il regolamento in materia di bilancio di cui all'art. 9 del decreto legislativo n. 153 del 1999. L'ACRI ha sottolineato che la situazione transitoria si prolunga dall'aprile 2001, anno in cui l'Autorità di Vigilanza fornì, per il bilancio relativo all'esercizio 2000, le indicazioni che da allora sono assunte dalle Fondazioni come riferimento per la redazione dei bilanci annuali.

Nel corso di questo periodo le Fondazioni hanno rafforzato il proprio ruolo sulla base del principio di sussidiarietà. Senza volersi sostituire alle istituzioni pubbliche, le Fondazioni hanno sviluppato una nuova cultura dell'intervento sul territorio, elaborando propri progetti, individuando le nuove aree di bisogno, interagendo in modo proattivo con enti locali ed associazioni.

Mantenendo agilità di struttura, le stesse hanno cominciato ad attrezzarsi per produrre autonomamente studi, analisi e progetti, e per attivare al meglio il loro potenziale sociale, attraverso il sostegno iniziative in grado di produrre occupazione e sviluppo.

Anche nell'attuale contesto della crisi finanziaria internazionale tuttora in corso, le Fondazioni hanno contribuito a garantire l'equilibrio del sistema bancario italiano, come azionisti stabilizzatori ed ispirati a visioni di lungo termine.

Questa attività è stata ricordata, in occasione della 84° edizione della Giornata Mondiale del Risparmio, dal Governatore della Banca d'Italia che è intervenuto ricordando come:

"Anche se il legame originario si è allentato, le Fondazioni restano importanti azionisti delle banche italiane. Le Fondazioni partecipano in misura significativa al capitale di cinque dei primi dieci gruppi. Detengono quote superiori al 5 per cento in più di cinquanta banche o capogruppo bancarie.

Nel periodo relativamente breve trascorso dal consolidarsi del quadro normativo che le riguarda, molte Fondazioni sono riuscite, interpretando felicemente la visione originaria, a costruirsi un attento ruolo di investitore istituzionale, forte di una prospettiva di lungo periodo.

La loro attività si è concentrata nel perseguimento degli scopi di utilità sociale e di sviluppo che sono loro propri. Hanno mantenuto e consolidato il legame col territorio; hanno scelto, gestito, sperimentato, innovato.

Le partecipazioni bancarie hanno sostenuto nel tempo la redditività del loro patrimonio, contribuendo alla loro capacità di agire per le finalità istituzionali.

Nessun investitore, grande o piccolo che sia, è oggi immune dalle conseguenze della crisi. L'oculata gestione mantenuta negli anni dell'abbondanza, le cautele previste dallo stesso sistema normativo a tutela del valore del loro patrimonio, possono oggi aiutare le Fondazioni a superare, con sacrifici contenuti, un periodo difficile.

Come azionisti delle banche, le Fondazioni sono chiamate a svolgere il loro ruolo con lungimiranza e dinamismo. Esse hanno l'opportunità di accompagnare lo sviluppo delle banche italiane, continuando ad assicurare a loro un ancoraggio nella variegata realtà territoriale del paese."

In ultimo, per quanto concerne il carattere generale, è importante ricordare la forte proiezione internazionale che l'Associazione di categoria ha voluto imprimere, in particolare in questo anno appena trascorso, attraverso la partecipazione all'EFC (European Foundations Centre) di Bruxelles, sia in modo diretto sia attraverso l'adesione di un numero sempre maggiore di Fondazioni italiane.

L'EFC rappresenta un luogo di verifica e di confronto tra le varie realtà del settore, permettendo un ampliamento dell'orizzonte culturale ed operativo, inoltre la partecipazione a detta associazione è utile per contribuire, attraverso l'attività dell'ACRI, alla definizione dello statuto tipo di una fondazione europea.

Passando ora al livello specifico, è importante ricordare gli elementi programmatici sui quali la nostra Fondazione sta lavorando:

- **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.

Nel corso del 2008, la Fondazione ha sviluppato la propria attività sulla base del Documento Programmatico Pluriennale 2008-2010, definito nel quadro delle Linee Programmatiche 2006-2011.

Tale documento, come è noto, prevede che le risorse destinate alle erogazioni si attestino a circa Euro 30 milioni all'anno, e così è stato nel 2008. Al momento dell'approvazione del Documento Programmatico Previsionale si è iniziato a ragionare sulla sostenibilità nel tempo degli interventi istituzionali, in particolare nei mesi successivi si è fatta strada la consapevolezza che, in presenza di una crisi dalle incerte prospettive, fosse necessaria una decisione attenta ad incrementare in modo prudentiale il Fondo per la stabilizzazione delle erogazioni. Dopo analisi e proiezioni prudenziali, si è quindi prevista una riduzione annua del volume delle citate risorse, in funzione della sostenibilità triennale dell'attività erogativa a livelli di Euro 23 milioni annui, pari ad una riduzione del 25% circa rispetto al 2008.

I criteri di intervento che la Fondazione ha adottato per adempiere alla sua missione hanno confermato tutta la loro validità proprio in occasione di questa che può essere identificata come fase epocale nella quale la crisi ha toccato sia la componente degli investimenti per quanto ha colpito i mercati finanziari, sia il territorio di riferimento per quanto ha interessato l'economia reale ed il tessuto produttivo, quali si sono manifestate a partire dalla seconda metà del 2008.

Lo svolgimento del ruolo di sussidiarietà attiva ha favorito le iniziative suscettibili di essere moltiplicatori di sviluppo; sono state destinate crescenti risorse all'istruzione, alla formazione ed alla ricerca; si sono forniti contributi di studio per analizzare la realtà economica e sociale del territorio e si è perseguito obiettivi volti all'inclusione sociale e all'accoglienza responsabile.

La Fondazione è stata inoltre anticipatrice della necessità di riscoprire il corretto rapporto tra etica e finanza. A tal proposito e non a caso detto rapporto è stato scelto come argomento dell'incontro istituzionale di fine anno, che ha visto come ospite autorevole il professor Giovanni Bazoli, presidente del Consiglio di Sorveglianza di Intesa San Paolo. Nella sua relazione il professore ha sottolineato il ruolo della banca come impresa attenta all'interesse generale, in uno scenario di crisi finanziaria internazionale.

Nei prossimi anni si proseguirà sulla strada già intrapresa dell'investimento patrimoniale capace di, potenzialmente, offrire opportunità per lo sviluppo del territorio, come peraltro fatto quando si è deciso per gli investimenti in Cassa Depositi e Prestiti e nei fondi di Private Equity F2I e TT Venture.

Si stanno infatti approfondendo le potenzialità di strumenti finanziari e partecipativi diversi che potrebbero essere utilizzati per altre iniziative in cantiere.

In particolare si ricordano alcuni progetti di seguito descritti.

Per primo si ricorda l'adesione ad un investimento di Euro 25 milioni in un Fondo di Private Equity che sarà gestito da Centrobanca Sviluppo Impresa SGR, del Gruppo UBI Banca.

La partecipazione in questo strumento come soggetto sottoscrittore insieme al Gruppo UBI Banca mira a fornire un contributo, attraverso la segnalazione di potenziali opportunità, all'attività del Fondo.

L'obiettivo è quello di realizzare investimenti di importo medio di Euro tra i 10 ed i 15 milioni ciascuno, con un periodo di permanenza in seno al Fondo, delle realtà individuate, tra i 4 ed i 5 anni, periodo in cui realizzare piani di sviluppo delle aziende partecipate.

Non sono previsti settori di mercato specifici, ma verosimilmente saranno interessati quelli appartenenti ai settori tipici della economia locale. In particolare la selezione sarà effettuata considerando indicatori fondamentali economici e finanziari che dovranno esprimere eccellenza di settore, nonché ci si baserà su piani di sviluppo credibili e realizzabili.

Per secondo si ricorda il progetto allo studio da parte delle fondazioni piemontesi che intende procedere alla costituzione di un fondo immobiliare locale, operante nell'ambito del Nord-Ovest d'Italia con particolare riferimento al territorio della regione Piemonte, che:

- rappresenti una risposta significativa in relazione alla dimensione dei bisogni regionali (per risorse finanziarie dedicate e numero di alloggi);

- sia conforme alle linee guida del progetto Governo/ACRI/CDP, in modo da attrarre le risorse finanziarie delle quali disporrà il fondo nazionale;
- possa modulare gli interventi in funzione delle diverse esigenze dei territori, ponendosi in sinergia con le iniziative in ambito locale;
- determini la costituzione di insediamenti di livello qualitativo adeguato in termini di vivibilità sociale e urbana.

Per quanto concerne il primo obiettivo l'intervento delle Fondazioni nel campo dell'abitare sostenibile deve essere effettuato con modalità che consentano di superare i limiti e la logica del contributo "a fondo perduto", attraverso modalità che permettano di mettere a disposizione maggiori capitali, sia da parte loro che attraendo risorse finanziarie aggiuntive da investitori istituzionali italiani e stranieri sensibili alle problematiche sociali, ai quali poter prospettare sia un rientro dei capitali investiti nel medio lungo termine, sia una remunerazione moderata del proprio investimento.

L'ipotesi di un fondo immobiliare per l'abitare sostenibile è stata analizzata nei mesi scorsi nel corso di vari incontri tenutisi tra le varie Fondazioni piemontesi, anche con il coinvolgimento della Regione Piemonte.

Le linee principali sono:

Obiettivo: rendere accessibile ad un'ampia fascia di popolazione unità immobiliari locate a canone moderato.

Target di popolazione: nuclei familiari o singole persone in situazione di vulnerabilità sociale purché con capacità reddituali, selezionate in base alle priorità riscontrate nei diversi territori e con una particolare attenzione alla realizzazione di un adeguato mix sociale.

Operatività geografica: Regione Piemonte.

Modalità operative qualificanti: interventi su aree o edifici ceduti al Fondo da Enti pubblici o da altri soggetti tramite cessione a titolo gratuito o a condizioni agevolate della proprietà o dei diritti di superficie o d'uso per un minimo di 30 anni o ceduti in apporto partecipando al Fondo. Priorità per la ristrutturazione di beni esistenti rispetto all'edificazione di nuovi immobili.

Dimensione degli edifici adeguata in funzione delle aree di intervento coerente con le tipologie locali, con particolare riguardo alla qualità architettonica e al contesto paesaggistico-ambientale.

Utilizzo nella costruzione e nella ristrutturazione di materiali eco-compatibili, con particolare attenzione all'efficienza energetica, alla riduzione delle emissioni inquinanti e alla mobilità (ad esempio facilità di accesso al sistema di trasporto pubblico o utilizzo di mezzi con limitato impatto ambientale).

La Fondazione ha deliberato di partecipare a questo progetto con un massimo di Euro 10 milioni.

Occorre inoltre ricordare sia l'ingresso nella compagine azionaria di SINLOC S.p.A., finanziaria di partecipazione e consulenza per le iniziative di rilancio territoriale, sia quella in Fondaco SGR, società di gestione del risparmio.

Tutte e due realtà nelle quali sono presenti in qualità di azionisti alcune tra le principali Fondazioni ed attraverso le quali ci si attiverà per essere parte attiva in progetti diversi, sia quelli ai quali parteciperanno altre Fondazioni, sia quelli studiati e definiti appositamente per la nostra Fondazione.

In ultimo, nell'ambito delle iniziative focalizzate sul settore dell'agroalimentare e dell'agroindustria, si ricorda:

- Associazione per lo sviluppo della Innovazione e della Ricerca nei settori tecnologici e scientifici detta AIR
- Progetto AGER

Per la prima si sono attivate, con particolare attenzione alla filiera agricola-industriale, iniziative volte a favorire l'applicazione dei risultati della ricerca scientifica e tecnologica, l'innovazione di processo e la trasformazione di prodotto, oltre che il trasferimento tecnologico verso le piccole e medie imprese. Si finanzieranno progetti volti a favorire lo sviluppo di innovazione tecnologica di processo, di prodotto ed organizzative specie nelle imprese del comparto agroalimentare.

Per la seconda si è aderito ad un progetto, promosso dall'ACRI e dalle principali fondazioni bancarie del Paese, nel settore della ricerca in campo agroalimentare, in considerazione del suo forte potenziale di ricaduta a favore del territorio cuneese.

Per la realizzazione del progetto le Fondazioni si sono organizzate in associazione temporanea di scopo.

L'ambito appare fertile in virtù della sua importanza economica, della posizione leader del prodotto alimentare italiano e del crescente bisogno di sicurezza alimentare e della sostenibilità ambientale.

I primi comparti prescelti richiamano la tradizione agroalimentare italiana. Pasta e vino sono, infatti, i prodotti messi al centro della prima fase del progetto. Si inizia con pasta e vino per poi procedere con i restanti comparti, quello ortofrutticolo e quello zootecnico.

Il progetto Ager premierà le proposte di idee in base al grado di innovazione, alla capacità di attrarre giovani talenti, al coinvolgimento di più ambiti di ricerca ed all'originalità degli approcci metodologici, oltre che naturalmente alla qualità scientifica ed alla sostenibilità economica.

Alla Fondazione spetta di contribuire ad evidenziare i bisogni, progettare e finanziare possibili soluzioni, accompagnare i processi evolutivi. A tal fine si è data come obiettivo quello di agire nell'area di riferimento non solo attraverso il sostegno ad iniziative proposte da altri soggetti istituzionali o associativi, ma attraverso progetti propri, mirati a precisi obiettivi. Il 2008 ha visto il pieno sviluppo di questa attività, con progetti rivolti in gran parte ai settori dell'educazione, della ricerca, dell'assistenza.

Tra le iniziative più importanti, è da ricordare il convegno riguardante gli insediamenti universitari in provincia di Cuneo. Il convegno ha coinvolto tutte le istituzioni locali e gli Atenei torinesi, è stato preceduto da un'intensa attività di studio e di analisi degli scenari del presente e del futuro, ed ha favorito l'adozione della nuova convenzione pluriennale, che tiene in maggior conto le esigenze del territorio e migliora il livello qualitativo dell'offerta.

Nel campo dell'educazione si ricorda: "Europa a scuola, a scuola d'Europa", progetto rivolto a docenti e studenti per sensibilizzarli alle tematiche dell'Unione Europea, favorire la conoscenza delle sue istituzioni, educare all'esercizio della cittadinanza attiva e, sempre rivolto ai giovani, è in fase di avvio il progetto mirato alla prevenzione del bullismo.

Altro progetto proprio, questa volta nel campo del sociale e con caratteristiche molto innovative, è il "Progetto Fiducia"; realizzato con la collaborazione della Fondazione San Martino e della Banca Regionale Europea, che consente l'erogazione di microcredito a privati in temporanea difficoltà.

Anche il tema della domiciliarità assistita è stato trattato, infatti è diventato operativo, a Bernezzo, il progetto pilota "Veniamo a trovarvi. Per far star meglio a casa gli anziani soli", che sin d'ora presenta riscontri positivi.

In ultimo si ricorda che è stato avviato il progetto sulla Sicurezza Stradale, che sarà operativo nella primavera 2009 e coinvolgerà l'intera popolazione scolastica della provincia.

Attraverso lo strumento dei Bandi, ai quali sono state destinate risorse significative, la Fondazione ha incoraggiato la creatività e la ricerca.

Il Bando Ricerca 2008 ha registrato 4 progetti vincitori in campo medico, 11 nella sezione dell'innovazione tecnologica, 7 nella sezione della ricerca socio-economica.

Attraverso il Bando Innovazione Didattica sono stati finanziati 25 progetti formativi e 10 progetti per laboratori.

Un richiamo ora all'organizzazione interna che deve essere efficace ed efficiente.

Si sta continuando nel processo di irrobustimento della struttura con mirati inserimenti, i più già realizzati, con messa a punto di un piano per la formazione del personale perché sia sempre più in grado di rispondere alle esigenze di una Istituzione che intende crescere ed essere uno dei motori dello sviluppo provinciale.

In ultimo, ma non meno importante, si ricorda che si è proseguito sulla strada della definizione dei migliori processi organizzativi ai quali ispirare lo stile ed il comportamento dei suoi collaboratori.

Mentre il 2007 era stato l'anno dell'adozione del Codice Etico; il 2008 è stato dedicato ad approfondire i processi di analisi su cui si basa il Manuale di Qualità nella cui definizione il personale è stato attivamente coinvolto; l'obiettivo vede il raggiungimento della certificazione del sistema di qualità nel primo semestre 2009.

Nel corso dell'anno crescente attenzione è stata dedicata alla comunicazione, a tal fine è diventato operativo il nuovo sito, aggiornato nella grafica e nella struttura, che consente un'informazione in tempo reale sulle attività della Fondazione.

E' stata predisposta una riedizione aggiornata e più sintetica del filmato "Punta Alto"; è stata avviata una regolare collaborazione redazionale con le più importanti TV e radio locali; sono state realizzate campagne di comunicazione istituzionale, aventi per oggetto i bandi e le sessioni erogative.

La crescente autorevolezza della Fondazione è stata confermata dall'attenzione crescente dei media nazionali, per i quali è entrata a far parte del gruppo delle Fondazioni bancarie di riferimento.

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 2008, si evidenzia che il Bilancio della Fondazione è il nono assoggettato a revisione contabile su base volontaria.

Tale incarico, attribuito per il triennio 2007 - 2009 con delibera del Consiglio di Amministrazione del 5 aprile 2007, attualmente svolto dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., scade con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009.

Il controllo contabile è esercitato dal Collegio Sindacale come previsto dall'articolo 20 dello Statuto della Fondazione.

Nel mese di dicembre 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un'integrazione dell'incarico alla società di revisione affidandole la verifica del Modello Unico a partire dai redditi 2007.

## Scenario macroeconomico

L'economia mondiale aveva conosciuto, sino a due anni or sono, una fase eccezionalmente prolungata di crescita sostenuta, con inflazione bassa e stabile in tutte le aree principali. Anche grazie agli elevati tassi di sviluppo delle economie dei grandi Paesi emergenti, le prospettive di crescita apparivano, nelle previsioni di diversi analisti, ancora stabili e certe.

Uno scenario che ha portato sia a nascondere la reale percezione dei rischi agli investitori, sia ad una serie di eccessi che, in un colpo solo, si sono manifestati a partire dall'estate del 2007 fino all'autunno dell'anno scorso. Una fiducia che è precipitata rapidissimamente negli ultimi mesi, cedendo il campo ad un forte e generalizzato aumento della volatilità dei mercati e dell'attività economica, ad una diffusa incertezza sul futuro.

L'anno appena chiuso verrà senza dubbio ricordato come quello che ha segnato una svolta epocale nel sistema finanziario internazionale, con una crisi finanziaria di liquidità generata dalla sostanziale illiquidabilità di certi strumenti.

Il tutto si è manifestato inizialmente con le difficoltà di intermediari che avevano massicciamente investito in prodotti finanziari cosiddetti strutturati, legati all'andamento dei mutui ipotecari e quindi all'andamento dei prezzi degli immobili sottostanti, concessi negli Stati Uniti a prenditori con basso merito di credito, i cosiddetti mutui *subprime*. La crisi si è però diffusa rapidamente ad altri comparti del mercato finanziario e, negli ultimi mesi, all'economia reale.

I problemi emersi nei mercati dei prodotti strutturati legati ai mutui *subprime* hanno sì scatenato la crisi, ma le condizioni perché essa potesse avviarsi e propagarsi rapidamente si erano probabilmente già gradualmente accumulate nel tempo. In tale contesto è stato rapidamente aggredito l'intero sistema finanziario ed economico internazionale.

Le conseguenze devastanti per i mercati e per gli intermediari finanziari statunitensi, trasmesse poi oltre frontiera per il tramite di prodotti di finanza strutturata, sono il risultato dei livelli di indebitamento delle famiglie, incoraggiate dalla possibilità di estrarre risorse dall'apprezzamento delle abitazioni, sotto forma di debito, giungendo a livelli di indebitamento di importo pari o superiori allo stesso valore dell'immobile.

La facile liquidità dovuta alla disponibilità di credito ha portato ad un forte incremento della leva finanziaria, il tutto favorito sia dallo sviluppo di modelli di intermediazione nuovi, sia dalla decisione di investire le disponibilità ottenute contraendo debiti per pura speculazione.

Il sistema bancario degli Stati Uniti ha mostrato al mondo intero di essere di fatto al di fuori di ogni serio controllo da parte delle autorità di vigilanza., inoltre la strategia seguita di considerare solamente l'immediata redditività ha contribuito in misura determinante a creare la crisi.

Analoga situazione si è verificata anche in Gran Bretagna, in Germania, in Francia, mentre il sistema bancario italiano, ha dimostrato di non aver perso il riferimento all'economia reale e la limitata internazionalizzazione ha contribuito a circoscrivere il danno.

Da quanto emerge dalle analisi storiche, le grandi crisi derivano dall'assunzione di esposizioni debitorie troppo elevate, cui si accompagna inevitabilmente, anche una eccessiva assunzione di rischio, la cui correzione si rende prima o poi inevitabile ed una volta avviato tale processo, la necessità di ridurre rapidamente i livelli troppo elevati ai quali era stata spinta la leva finanziaria contribuisce ad accentuare il crollo del valore delle attività.

E' evidente inoltre come l'assenza di liquidità nel sistema abbia costretto a ridurre la dimensione degli attivi di bilancio e la discesa dei prezzi delle attività finanziarie abbia comportato la necessità o di trovare nuovo capitale oppure di ridurre il ricorso alla leva finanziaria, creando un circolo vizioso.

Le vendite forzate sono state eseguite da parte degli investitori eccessivamente indebitati che non sono riusciti ad ottenere finanziamenti d'emergenza od a rinnovare i prestiti in essere.

La restrizione del credito ha portato ad una situazione tale per cui, indipendentemente dal livello di tassi, non si voleva o non si poteva prestare denaro.

Il panico, ad un certo punto, si è diffuso tra la clientela bancaria, costringendo i Governi a diventare garanti dei depositi ed in alcuni casi, persino del debito delle banche stesse.

La crisi che ha colpito l'economia globale appare grave e diffusa, con effetti profondi e prolungati nel tempo, che probabilmente possono essere paragonabili solo a quelli del 1929.

Interventi di varia natura sono stati messi in atto o sono in corso d'attuazione nella politica monetaria, nell'uso dei bilanci pubblici, nella revisione delle regole e delle istituzioni da cui dipendono il buon funzionamento dei mercati e l'operare degli intermediari finanziari.

Ma solo la sensazione di estrema urgenza diffusasi nello scorso autunno dopo il fallimento della banca d'affari Lehman Brothers ha portato a concertare risposte coordinate.

Detto fallimento è stato il punto di non ritorno, ha accelerato la caduta del mercato azionario ed ha dato avvio a politiche di intervento diretto dei Governi, attraverso iniezioni di liquidità, seguite da nazionalizzazioni di fatto, rese inevitabili per evitare effetti devastanti della crisi, sul piano economico e sociale.

Alla crisi delle banche ha fatto riscontro una recessione generalizzata, contrassegnata da una riduzione del credito alle imprese e dei consumi, e da una conseguente crisi dell'occupazione.

Per la prima volta, dal dopoguerra, anche in Italia si è interrotto il sistema delle aspettative crescenti e di fiducia nel futuro; l'orizzonte delle nuove generazioni è nel senso delle aspettative decrescenti.

La caduta della domanda ha determinato una forte flessione del prezzo del petrolio, fonte quasi esclusiva delle risorse finanziarie della Russia e dei Paesi produttori.

Il commercio internazionale ha registrato una significativa riduzione; tra i suoi effetti, il grave rallentamento della crescita economica della Cina, in precedenza segnata da numeri a doppia cifra. L'attuale effetto più evidente è rappresentato da masse numerose di popolazione che ritornano alle campagne dopo l'intensa urbanizzazione vista negli ultimi anni, nonché dalla contrazione dei consumi interni.

Le difficoltà degli Stati Uniti si ripercuotono sul ruolo del Dollaro come moneta di riferimento internazionale e gli stessi cominciano a veder compromesso il loro primato assoluto di potenza mondiale, in un contesto multipolare basato su nuovi equilibri, di cui sono protagonisti i Paesi asiatici e nel quale avranno parte rilevante i Paesi dell'America Latina e, forse, l'Europa.

L'introduzione dell'Euro, nel contesto dei nuovi, difficili scenari internazionali, si è rivelata una volta di più una scelta accorta e preveggente; senza l'Euro, le singole monete nazionali non avrebbero retto di fronte all'impatto della crisi e sarebbero state esposte ad una costante oscillazione ed alla speculazione finanziaria.

Il problema aperto è se la recessione in atto, in Italia e nei Paesi del G20, si trasformerà in depressione, con irreversibili conseguenze strutturali, sul piano economico e sociale.

E' un dato di fatto che, nel 2008 come nei primi mesi del 2009, la caduta dei valori di borsa non riflette il valore reale della maggior parte delle società quotate.

Gli andamenti dei mercati finanziari non sono interpretabili attraverso i consueti parametri di analisi, in quanto determinati da prese di posizione irrazionali, legate al timore dell'ignoto ed alla sfiducia nelle istituzioni creditizie, in un crescendo di profezie negative autoavverantesi.

E' motivo di preoccupazione la situazione dei Paesi dell'Est europeo, che non fanno ancora parte dell'Area Euro ma che hanno contratto forti debiti in Euro, ai quali non riescono a far fronte, a causa della caduta verticale dei cambi con le monete nazionali.

Certo è che, quando prima o poi se ne uscirà, nulla sarà più come prima.

Sarebbe poco preveggente chi pensasse che lo sviluppo possa riprendere là dove si era interrotto, sulla base dei modelli precedenti; con ogni probabilità cambieranno i comportamenti di consumo, dovrà essere più evidente il rispetto dell'ambiente e le imprese saranno chiamate ad improntare le proprie scelte a criteri di responsabilità sociale.

La crisi finanziaria esplosa nel 2008 si presta ad altre, non meno preoccupanti chiavi di lettura, sulla base di un raffronto con la quella del 1929, che fu globale: monetaria, borsistica, immobiliare, bancaria, commerciale, economica, e poi divenne, nella maggior parte dei Paesi, sociale, politica, militare e geopolitica. In effetti, al crollo della borsa fecero seguito, un po' ovunque nel mondo, spinte di xenofobia e di antisemitismo, e l'affermazione dei populismi e degli estremismi di diverso segno, in primis il nazismo. Certo, non siamo a questo punto, e soprattutto alla crisi seguì il New Deal.

Da questa considerazione si ricorda che le crisi sono anche opportunità che, malgrado tutto, vengono offerte a chi le sappia cogliere.

È probabile che il 2009 sarà caratterizzato da fenomeni di recessione e crescita della disoccupazione nella maggior parte delle economie sviluppate, nonché da un rallentamento della crescita in molte economie emergenti.

La fiducia dei consumatori e delle imprese è ai minimi livelli e si hanno continue revisioni al ribasso delle previsioni di crescita del PIL delle principali economie mondiali.

Le convulsioni della stretta creditizia globale negli ultimi quindici mesi hanno dimostrato che il mondo avrà bisogno di una migliore gestione del ciclo del credito in futuro, ma è improbabile che si proceda a cambiamenti delle normative e delle politiche monetarie in un momento in cui i Governi e le Banche Centrali sono alle prese con la gestione della crisi immediata. Purtroppo, i problemi che affliggono i bilanci del settore finanziario e delle famiglie, determinati dall'eccessivo indebitamento contratto nel corso dell'ultimo decennio, non possono essere risolti con programmi di spesa appena messi a punto dai Governi.

Sarà quindi necessario del tempo per riuscire a risanare bilanci e generare una ripresa economica.

La nota positiva in questa situazione diffusamente cupa è che l'inflazione diminuirà quasi ovunque, consentendo alle politiche espansive delle Banche Centrali di acquisire forza propulsiva, creando i presupposti per un ripresa del reddito reale. È più probabile, tuttavia, che l'effettiva ripresa economica si verifichi non nel 2009 ma soltanto a partire dal 2010 e oltre.

Occorrerà iniziare a ripensare agli schemi interpretativi utilizzati nell'analisi dei sistemi economici, cercando di individuare le ragioni sottostanti ai fallimenti dei mercati, delle politiche economiche e delle previsioni.

Tutto questo è necessario per scrivere nuove regole che possano evitare il ripresentarsi in futuro di instabilità così gravi.

Con il mese di dicembre si è concluso uno degli anni più difficili per i mercati azionari, messi a dura prova dalla crisi già più volte sopra richiamata.

E' importante comunque ricordare i numerosi eventi finanziari negativi che si sono succeduti nell'anno appena trascorso, lo scandalo Société Générale a fine gennaio, il fallimento sfiorato di Bear Stearns a marzo con la successiva importante crisi di liquidità, la ricapitalizzazione delle due realtà governative Fannie Mae e Freddie Mac ad agosto, il fallimento della banca d'affari Lehman Brothers ed il salvataggio del gruppo assicurativo AIG a settembre, non ultima la recessione economica su scala mondiale.

Non si devono inoltre dimenticare gli interventi pubblici su Northern Rock in Gran Bretagna, Fortis nel Benelux e Hypo Real Estate in Germania.

Ovviamente, i dati statistici per il 2008 rispecchiano questa situazione globale. I mercati azionari in tutto il mondo sono crollati tutti, senza risparmiare nessun settore o zona geografica.

La volatilità ha infatti registrato un'impennata molto significativa rilevata da quelli che sono gli indicatori delle aspettative di mercato a breve termine. Nel mese di ottobre l'indice VIX, indicatore della volatilità implicita della borsa americana, ha toccato un livello pari a 80 che rappresenta il massimo degli ultimi 20 anni.

I titoli europei hanno subito il peggior ribasso in 20 anni, mentre i mercati asiatici hanno chiuso l'anno a livelli mai registrati.

Mentre l'indice S&P/Mib di Milano ha perso il 49,5%, quelli londinesi hanno accusato delle perdite annuali del 45,7%, peggior risultato dall'anno di costituzione di essi.

L'indice MSCI Europe, rappresentativo dei principali mercati europei, è sceso del 45,9% in Euro.

L'indice giapponese ha registrato un ribasso del 42,1%, riduzione ancora maggiore rispetto al -38,7% verificatosi nel 1990. La borsa giapponese è stata penalizzata, tra l'altro, dal progressivo deterioramento dell'economia asiatica e dall'effetto negativo sulle imprese derivante dall'apprezzamento dello Yen.

Il peggior risultato dal 1931 anche per l'indice S&P 500 americano che ha chiuso l'anno con un -38,5% in valuta, corrispondente al 35,7% in Euro. L'indice Nasdaq, maggiormente rappresentativo dei titoli tecnologici e di crescita, ha realizzato un risultato di -40,5% in valuta, corrispondente al 37,9% in Euro.

La differenza è riconducibile al diverso valore tra l'Euro ed il Dollaro.

Penalizzati anche i mercati finanziari dei Paesi emergenti: il rispettivo indice MSCI ha registrato dall'inizio dell'anno una perdita del 55%.

L'incertezza, come forse mai in precedenza, domina le prospettive per il 2009 e nessuno può negare, come già detto prima, la gravità della crisi in atto.

Tuttavia la tempestività, l'incisività e, in una certa misura il coordinamento dell'azione delle varie autorità porta ad un ragionevole convincimento che si possa assistere, ovviamente non subito ma nel tempo, ad un graduale ritorno alla propensione verso il rischio nelle politiche di investimento, pur in presenza di un contesto economico non facile.

Le previsioni lasciano presagire un marcato calo degli utili nel prossimo anno, che analizzando i precedenti storici delle recessioni degli anni 80, 90 e primi anni 2000, portano ad ipotizzare una diminuzione in media di oltre il 30% l'anno.

Alcuni analisti individuano, peraltro, quale maggiore rischio per i profitti aziendali il drastico calo dei ricavi, a causa della dinamica molto modesta che ci si attende sulle vendite, in linea con la debolezza dell'economia sottostante.

Stante gli indicatori dei profitti alquanto incerti, le previsioni diventano ancor di più imprevedibili.

Le stime dei dividendi presentano problemi. Vi sono fondati motivi di credere che saranno ulteriormente tagliati, soprattutto in considerazione del fatto che le banche, parzialmente nazionalizzate, verranno costrette a ridurre le distribuzioni e che le società finanziarie rappresentano una parte consistente del mercato complessivo.

Nonostante quanto sopra richiamato, l'elevato premio al rischio induce a riflettere sugli investimenti, in particolare occorre chiedersi se a questi livelli le azioni non siano diventate più attraenti rispetto alle obbligazioni che potrebbero essere già costose. In particolare le valutazioni obbligazionarie incorporano la possibilità della deflazione e i dubbi sulle stime delle aspettative d'inflazione.

In finanza poiché non è possibile prevedere il futuro con affidabilità, ci si deve affidare allo studio dei mercati, dell'economia e dei possibili scenari futuri, per cercare di comprendere il contesto e le sue probabili evoluzioni. Più che sulle oscillazioni di breve, la Fondazione che è investitore con un orizzonte temporale di lungo periodo si concentra su una suddivisione tra investimenti a medio-lungo termine e quelli a breve, privilegiando le strategie che evitano modifiche frequenti fatte per inseguire le aspettative dell'immediato, spesso quando il momento è già passato.

Tuttavia non si ignorano le dinamiche dei mercati, infatti anche se il mercato non può essere anticipato sistematicamente, si deve comunque monitorarlo ed assecondarlo per eventualmente apportare mirati interventi al piano di investimenti di medio-lungo termine.

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 si possono contenere le correzioni che periodicamente colpiscono i mercati.

La Fondazione guarda con realismo e con fiducia agli scenari del prossimo futuro, nei quali, come e più di sempre, intende svolgere una parte attiva per aprire nuovi orizzonti alla crescita economica civile del territorio, con attenzione particolare alle componenti deboli della società.

## IL PATRIMONIO DELLA FONDAZIONE

L'anno 2008 è stato caratterizzato dal precipitare rapidissimo, soprattutto negli ultimi mesi, della fiducia tra i vari intermediari finanziari.

Gli eventi succedutisi a partire dall'estate 2007 fino all'autunno 2008 hanno contribuito ad un forte e generalizzato aumento della volatilità dei mercati e dell'attività con una diffusa incertezza sul futuro.

In questo scenario la strategia di forte diversificazione degli investimenti, suddivisi tra quelli a breve termine e quelli invece di medio-lungo ha senza dubbio aiutato la Fondazione. L'utilizzo di numerosi strumenti finanziari offerti dai mercati ha permesso di suddividere gli investimenti tra diverse attività.

Nella gestione del Patrimonio, la Fondazione ha continuato a perseguire l'obiettivo di raggiungere l'ottimizzazione dei propri investimenti in un orizzonte temporale di lungo periodo, così come presente negli indirizzi definiti dal Consiglio Generale.

In un anno come quello appena trascorso, dove i mercati sono stati oggetto di una volatilità mai toccata in precedenza, con diminuzioni di valore che hanno interessato indistintamente quasi tutti gli investimenti, la scelta di diversificazione è stata sicuramente premiante. Senza aver trascurato gli aspetti reddituali, l'aver sempre considerato indispensabile il giusto bilanciamento tra redditività e rischio, ha permesso il raggiungimento di obiettivi molto positivi soprattutto se calati nel contesto di periodo.

Altrettanto importante si è rivelata la scelta delle attività finanziarie, suddivise tra quelle portatrici di reddito nel corso dell'esercizio, e quelle dalle quali si attende un incremento di valore negli esercizi successivi.

Ogni operazione finanziaria viene inserita nel portafoglio della Fondazione analizzando le caratteristiche della stessa; l'inserimento tra gli investimenti a breve termine viene fatto per le operazioni dove viene ricercata la redditività infrannuale utile per trarre le risorse necessarie per l'attività istituzionale, mentre per gli investimenti a medio lungo termine vengono valutate le operazioni con obiettivi di ricerca di un accrescimento del valore nel tempo.

Al fine di controllare il rischio investimento soprattutto in momenti di volatilità intensa come gli attuali, si sono privilegiate soprattutto nei periodi di maggiore turbolenza, classi di attivo con rendimenti attesi certi o meno volatili.

L'attività finanziaria è costantemente monitorata per verificare il conseguimento degli obiettivi previsti; viene utilizzata la collaborazione di controparti esterne specializzate nei servizi di asset management e risk control.

Il patrimonio della Fondazione, per quanto concerne gli investimenti a medio lungo termine è costituito da:

- partecipazioni, sia quelle strategiche sia quelle non considerate tali ma acquisite in un'ottica di medio-lungo in società quotate su vari mercati europei;
- obbligazioni, sia titoli di stato sia corporate;
- polizze assicurative a capitalizzazione;
- fondi, in particolare hedge, high yield, azionari, obbligazionari, flessibili, immobiliari, private equity, ETF su indici Paese.

Per quanto riguarda il breve periodo, gli investimenti si raggruppano in:

- investimenti azionari, sia diretti sia tramite l'investimento in fondi ed in ETF;
- investimenti obbligazionari, in titoli di stato, corporate, fondi;
- investimenti alternativi, quali strutture su panieri di divise e di ETC su materie prime;
- pronti contro termine.

Per tutti gli investimenti si è sempre proceduto a ricercare controparti che offrissero caratteristiche qualitative e quantitative ritenute migliori, sulla base di criteri di valutazione espressi direttamente dai mercati.

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., il prestito obbligazionario emesso dalla Fingranda S.p.A., l'investimento obbligazionario sul BOR emesso dalla Regione Piemonte, l'investimento in un Fondo per il trasferimento tecnologico denominato TT Venture e l'investimento nel Fondo F2I - Fondo Italiano per le Infrastrutture.

Sono inoltre in fase di partenza iniziative di investimento sia di Private Equity con una delle società appartenenti al Gruppo della Conferitaria sia di costituzione di un Fondo immobiliare per l'abitare sostenibile, nella Regione Piemonte, con altre Fondazioni piemontesi.

Si ricorda, inoltre, che a fine dell'anno 2008 ed all'inizio dell'anno 2009 la Fondazione ha acquisito quote partecipative in due società, Fondaco SGR e Sinloc S.p.A., società partecipate da altre primarie Fondazioni bancarie.

In particolare, mentre Fondaco SGR è una società di gestione del risparmio che sarà utilizzata nell'ambito della diversificazione degli investimenti, Sinloc S.p.A. essendo una finanziaria di partecipazione e di consulenza al servizio degli amministratori locali e delle Fondazioni per lo sviluppo del territorio, sarà utile per le sue specifiche capacità e potenzialità operative nel settore del partenariato pubblico privato.

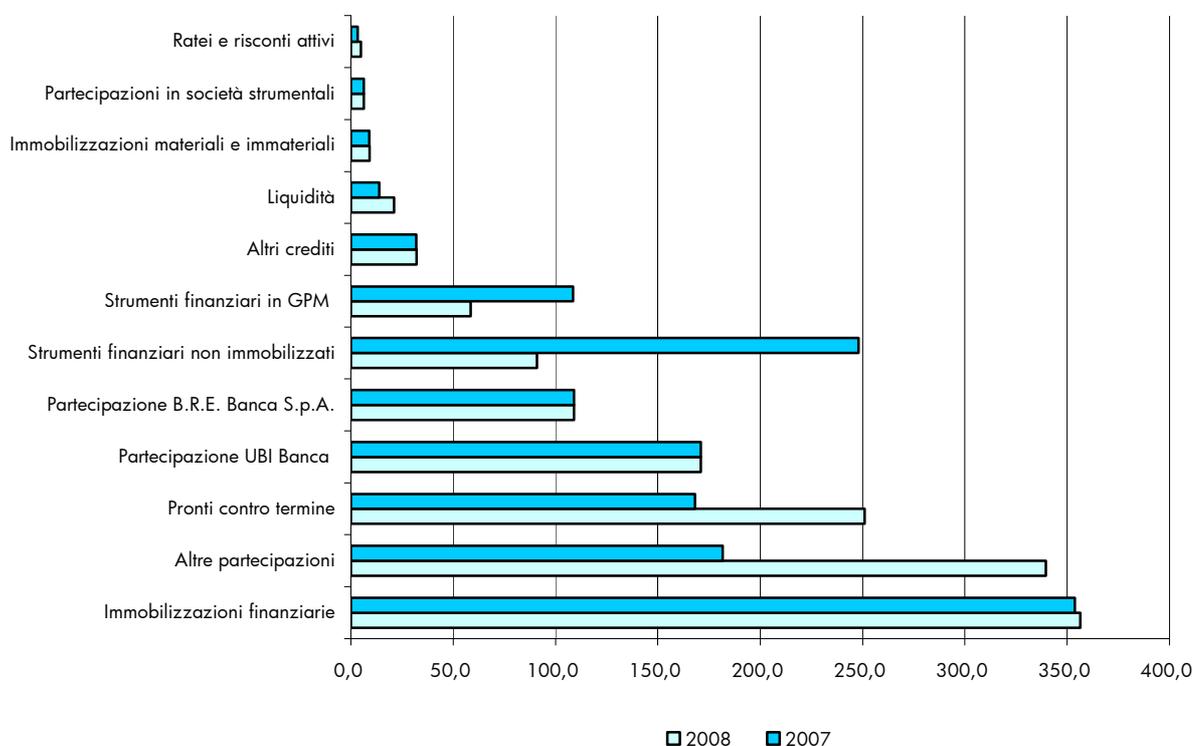
Tra le attività risultano iscritti a Bilancio sia l'immobile adibito a sede della Fondazione sia l'ulteriore porzione di fabbricato, acquistato più recentemente, che si intende utilizzare per finalità di istituto e sul quale sono in corso attività di recupero.

Infine sono in corso trattative finalizzate ad ulteriori investimenti diretti nel settore immobiliare.

## ATTIVO al 31 dicembre 2008

Al 31 dicembre 2008 l'Attivo risultava essere così ripartito (dati espressi a valore di Bilancio):

|  | 2008                 |                    | 2007                 |                    |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|  | Valori Assoluti      | Valori Percentuali | Valori Assoluti      | Valori Percentuali |
| Immobilizzazioni finanziarie             | 356.430.484          | 24,59%             | 353.830.989          | 25,20%             |
| Altre partecipazioni                     | 339.658.732          | 23,43%             | 181.645.147          | 12,94%             |
| Pronti contro termine                    | 251.015.286          | 17,31%             | 168.280.559          | 11,98%             |
| Partecipazione UBI Banca                 | 170.834.818          | 11,78%             | 170.834.818          | 12,17%             |
| Partecipazione B.R.E. Banca S.p.A.       | 108.886.243          | 7,51%              | 108.886.243          | 7,75%              |
| Strumenti finanziari non immobilizzati   | 91.030.399           | 6,28%              | 248.001.756          | 17,66%             |
| Strumenti finanziari in GPM              | 58.545.069           | 4,04%              | 108.500.695          | 7,73%              |
| Altri crediti                            | 31.958.093           | 2,20%              | 31.883.438           | 2,27%              |
| Liquidità                                | 21.106.581           | 1,46%              | 13.804.675           | 0,98%              |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali | 9.189.192            | 0,63%              | 9.035.696            | 0,64%              |
| Partecipazioni in società strumentali    | 6.291.327            | 0,43%              | 6.291.327            | 0,45%              |
| Ratei e risconti attivi                  | 4.887.645            | 0,34%              | 3.289.159            | 0,23%              |
| <b>Totale Attivo</b>                     | <b>1.449.833.869</b> | <b>100,00%</b>     | <b>1.404.284.502</b> | <b>100,00%</b>     |

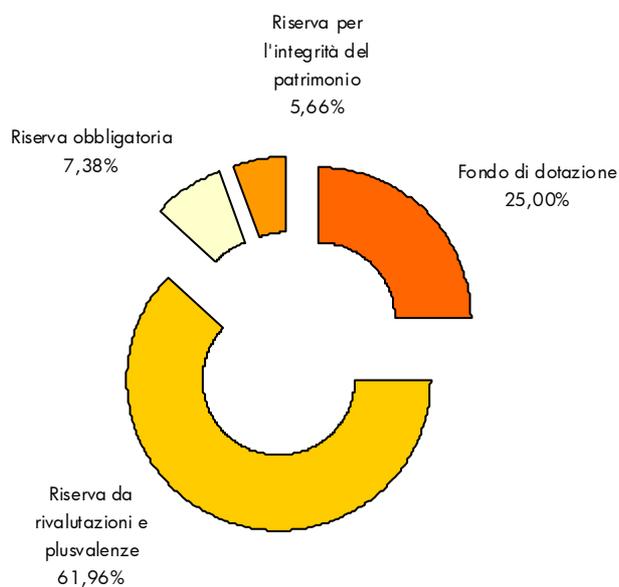


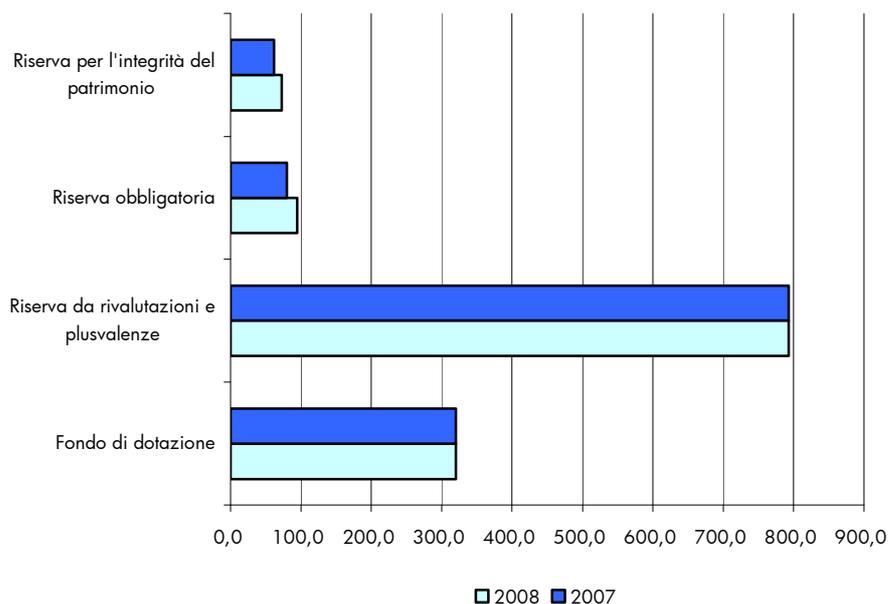
Dati espressi in milioni di Euro

## STRUTTURA DEL PATRIMONIO NETTO al 31 dicembre 2008

Al 31 dicembre 2008 il Patrimonio Netto, dopo gli accantonamenti, risulta essere così ripartito:

|  | 2008                 |                    | 2007                 |                    |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|  | Valori Assoluti      | Valori Percentuali | Valori Assoluti      | Valori Percentuali |
| Fondo di dotazione                     | 320.000.000          | 25,00%             | 320.000.000          | 25,52%             |
| Riserva da rivalutazioni e plusvalenze | 793.088.693          | 61,96%             | 793.088.693          | 63,25%             |
| Riserva obbligatoria                   | 94.520.451           | 7,38%              | 79.603.050           | 6,35%              |
| Riserva per l'integrità del patrimonio | 72.419.090           | 5,66%              | 61.231.039           | 4,88%              |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>         | <b>1.280.028.234</b> | <b>100,00%</b>     | <b>1.253.922.782</b> | <b>100,00%</b>     |



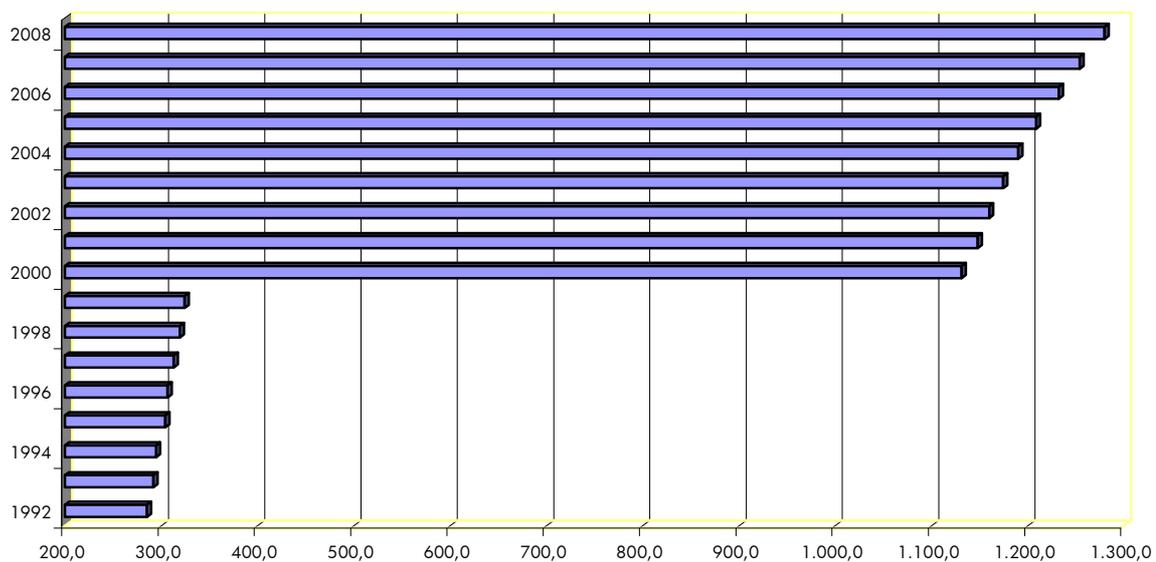


*Dati espressi in milioni di Euro*

Il Patrimonio Netto della Fondazione negli anni si è incrementato per effetto degli accantonamenti alle riserve e delle plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni della Conferitaria avvenuta nel mese di marzo 2000; detto incremento rispetto al 1992 è stato del 349%. Nello stesso periodo l'inflazione è stata del 56,7%.

Nei diciassette esercizi di vita è passato da circa Euro 285 milioni ad Euro 1.280 milioni del 31 dicembre 2008, come evidenzia il grafico che segue:

**EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO**



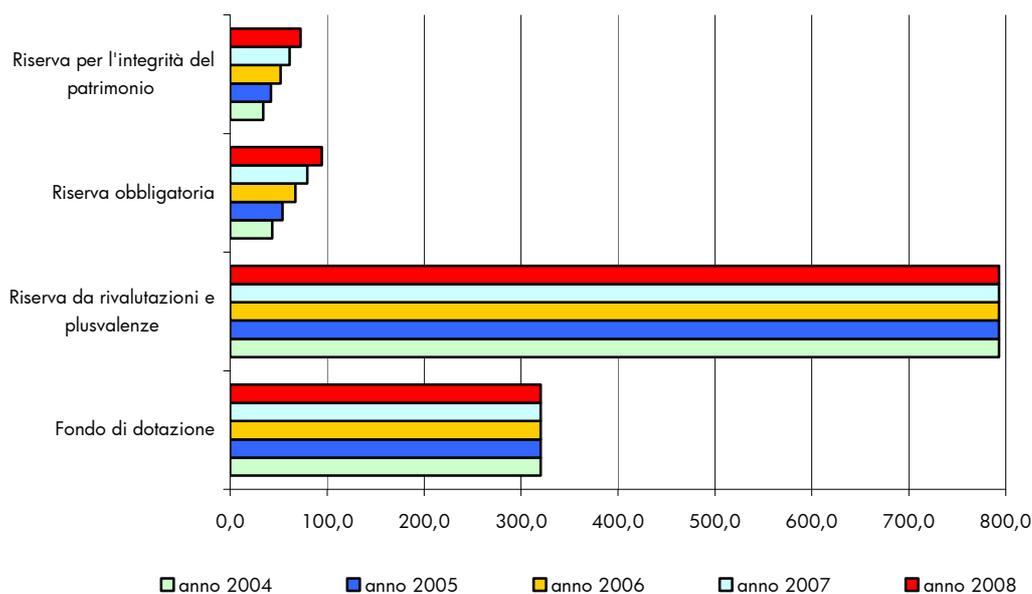
*Dati espressi in milioni di Euro*

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.

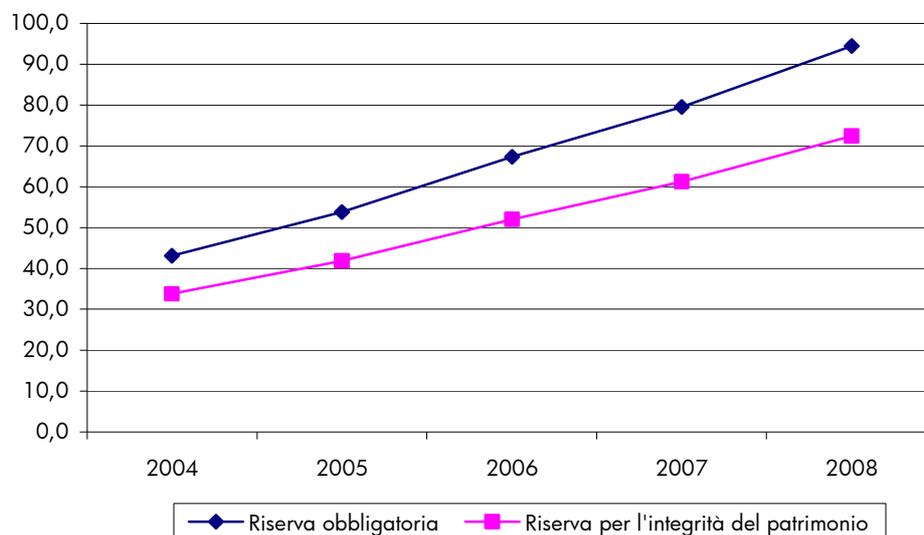
*Suddivisione del Patrimonio Netto dal 2004 al 2008*

*(valori contabili espressi in milioni di Euro)*

|  | 2004           | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 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                   | 43,1           | 53,8           | 67,3           | 79,6           | 94,5           |
| Riserva per l'integrità del patrimonio | 33,8           | 41,9           | 52,0           | 61,2           | 72,4           |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>         | <b>1.190,0</b> | <b>1.208,8</b> | <b>1.232,4</b> | <b>1.253,9</b> | <b>1.280,0</b> |



Nel grafico seguente si evidenzia l'evoluzione della Riserva obbligatoria e della Riserva per l'integrità del patrimonio dall'anno 2004 all'anno 2008.



Per maggiore informazione si ricorda che la Fondazione ha sempre accantonato il massimo previsto dai vari Decreti del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Le percentuali previste sono state:

- 20% per la Riserva Obbligatoria, ad eccezione dell'anno 2000 per il quale il Ministero aveva fissato il limite al 15%.
- 15% per la Riserva per l'Integrità del Patrimonio quale percentuale massima prevista.

## **CARATTERISTICHE DEGLI INVESTIMENTI**

L'iter di diversificazione degli investimenti intrapreso dalla Fondazione fin dall'anno 2000, è proseguito per tutto il 2008.

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.

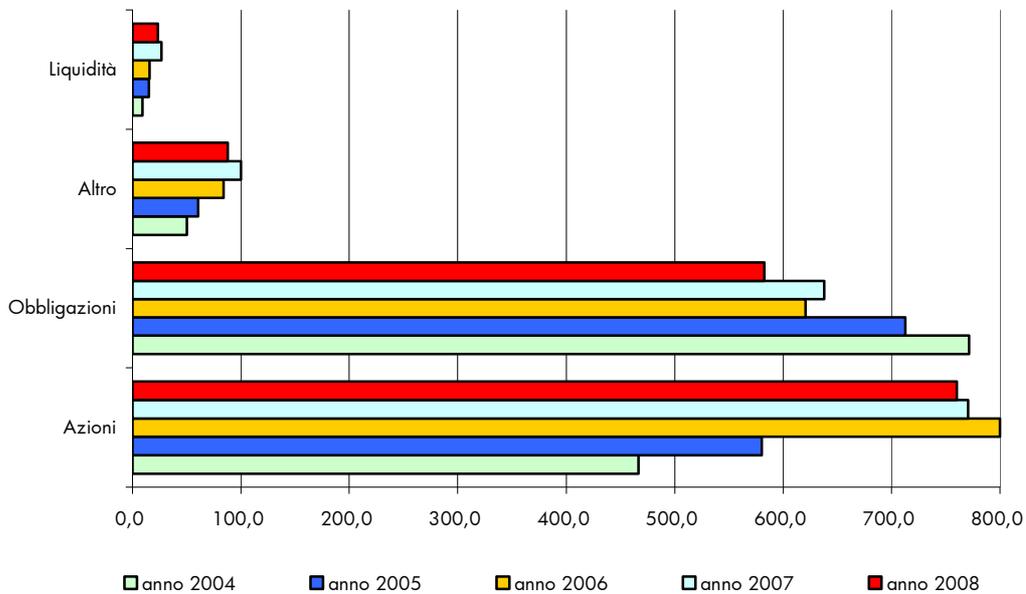
Oltre a diversi strumenti finanziari si sono anche scelte le controparti che possedevano le caratteristiche qualitative e quantitative migliori, rinunciando alle proposte eventualmente presentate da intermediari finanziari privi dei requisiti cercati.

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.

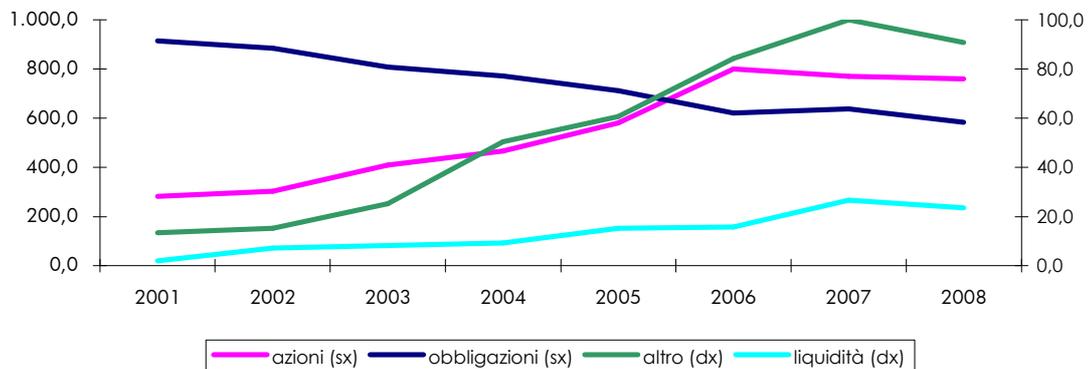
Nelle pagine successive vengono esposti gli investimenti della Fondazione suddivisi tra quelli a medio-lungo termine e quelli a breve, presentando le diverse allocazioni, il confronto con gli anni precedenti oltre allo sviluppo che ognuno ha avuto nel corso dell'esercizio 2008.

*Serie storica della suddivisione complessiva degli investimenti dal 2004 al 2008  
(a valori di mercato espressi in milioni compresi i ratei)*

|               | 2004           |               | 2005           |               | 2006           |               | 2007           |               | 2008           |               |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Azioni        | 466,8          | 36,0%         | 580,4          | 42,4%         | 800,1          | 52,7%         | 770,6          | 50,2%         | 760,2          | 52,3%         |
| Obbligazioni  | 771,4          | 59,4%         | 712,7          | 52,1%         | 620,5          | 40,8%         | 637,9          | 41,6%         | 582,8          | 40,1%         |
| Altro         | 50,4           | 3,9%          | 60,6           | 4,4%          | 84,3           | 5,5%          | 100,0          | 6,5%          | 88,0           | 6,0%          |
| Liquidità     | 9,3            | 0,7%          | 15,3           | 1,1%          | 15,8           | 1,0%          | 26,7           | 1,7%          | 23,6           | 1,6%          |
| <b>Totale</b> | <b>1.297,9</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.369,0</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.520,7</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.535,2</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.454,6</b> | <b>100,0%</b> |

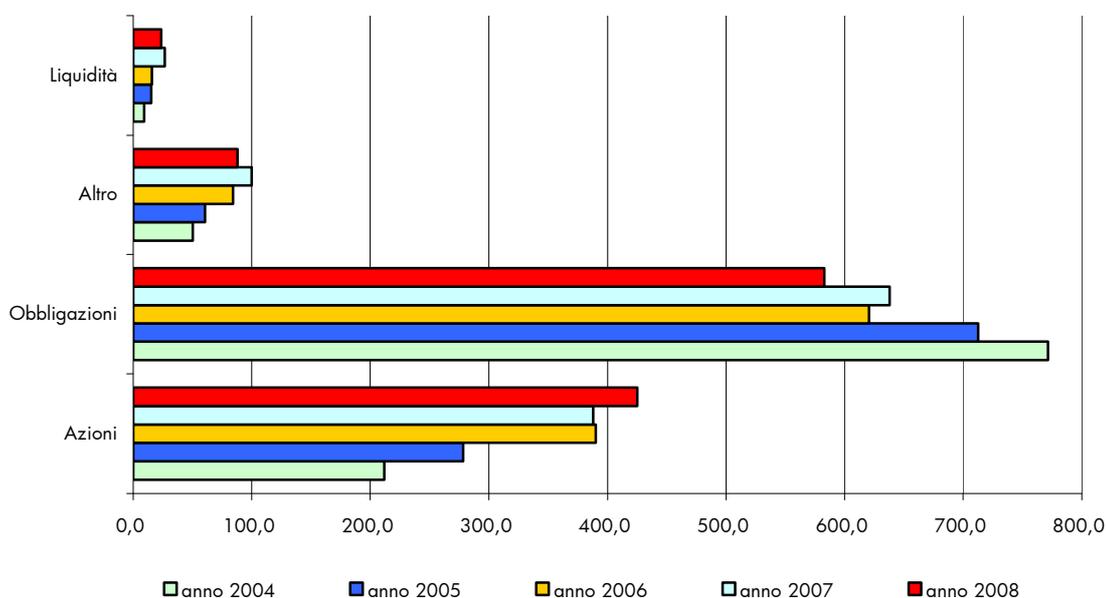


*Rappresentazione grafica della suddivisione complessiva degli investimenti dal 2001 al 2008*

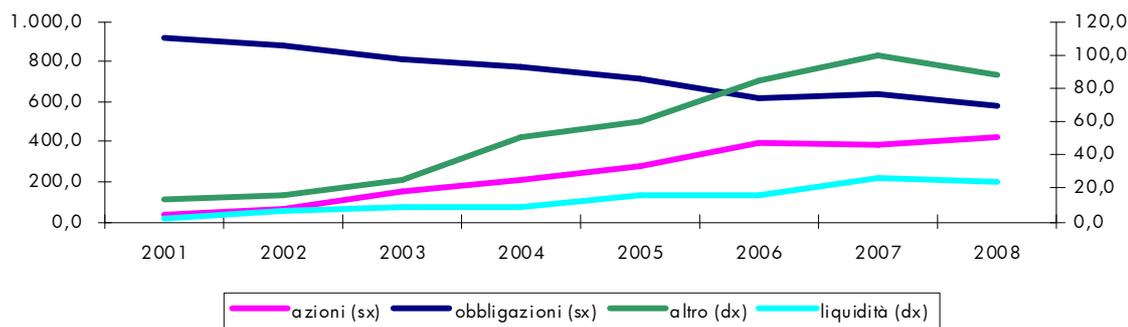


*Serie storica della suddivisione degli investimenti dal 2004 al 2008 con esclusione di Banca Regionale Europea e di UBI Banca (ex Banca Lombarda e Piemontese)  
(a valori di mercato espressi in milioni compresi i ratei)*

|               | 2004           |               | 2005           |               | 2006           |               | 2007           |               | 2008           |               |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Azioni        | 212,0          | 20,3%         | 278,4          | 26,1%         | 390,2          | 35,1%         | 387,8          | 33,6%         | 425,1          | 38,0%         |
| Obbligazioni  | 771,4          | 74,0%         | 712,7          | 66,8%         | 620,5          | 55,9%         | 637,9          | 55,4%         | 582,8          | 52,0%         |
| Altro         | 50,4           | 4,8%          | 60,6           | 5,7%          | 84,3           | 7,6%          | 100,0          | 8,7%          | 88,0           | 7,9%          |
| Liquidità     | 9,3            | 0,9%          | 15,3           | 1,4%          | 15,8           | 1,4%          | 26,7           | 2,3%          | 23,6           | 2,1%          |
| <b>Totale</b> | <b>1.043,1</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.067,0</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.110,8</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.152,4</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.119,5</b> | <b>100,0%</b> |

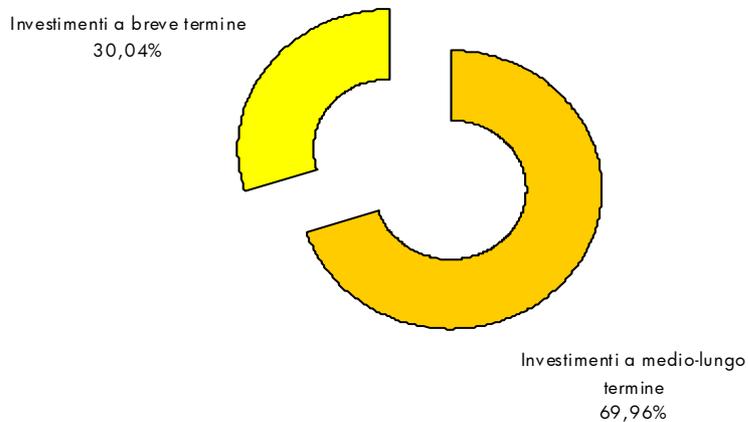


*Rappresentazione grafica della suddivisione complessiva degli investimenti dal 2001 al 2008 con esclusione di Banca Regionale Europea e di UBI Banca (ex Banca Lombarda e Piemontese)*

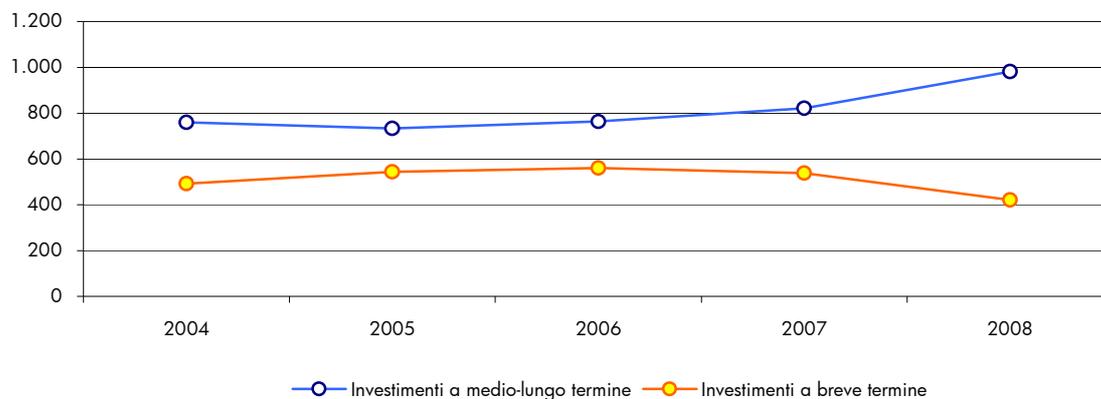


*Serie storica della struttura degli investimenti dal 2004 al 2008  
(a valori contabili)*

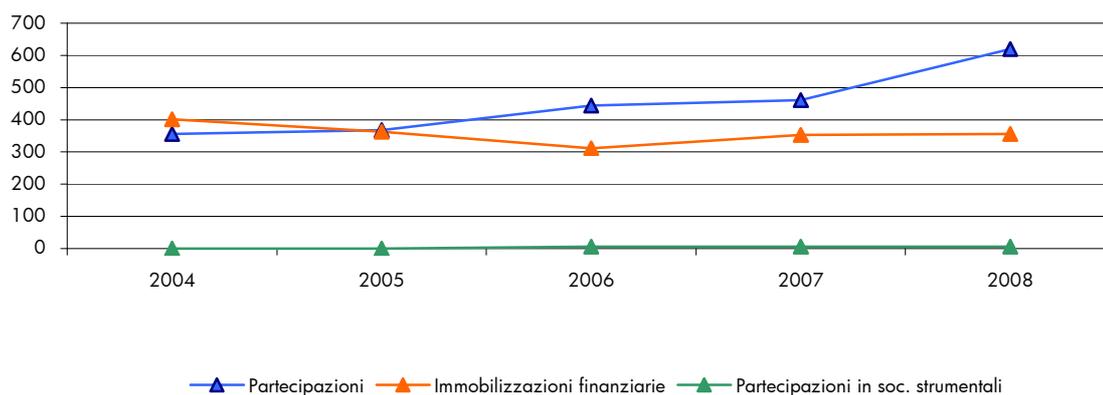
|   | <b>2004</b>          | <b>2005</b>          | <b>2006</b>          | <b>2007</b>          | <b>2008</b>          |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Partecipazioni                            | 356.827.215          | 368.698.802          | 444.577.069          | 461.366.208          | 619.379.793          |
| Immobilizzazioni finanziarie              | 401.815.412          | 363.435.733          | 311.825.791          | 353.830.989          | 356.430.484          |
| Partecipazioni in soc. strumentali        | 0                    | 0                    | 6.291.327            | 6.291.327            | 6.291.327            |
| <i>Investimenti a medio-lungo termine</i> | <i>758.642.627</i>   | <i>732.134.535</i>   | <i>762.694.187</i>   | <i>821.488.524</i>   | <i>982.101.604</i>   |
| Strumenti finanziari non imm.ti           | 251.880.856          | 293.924.903          | 304.352.148          | 416.282.315          | 342.045.685          |
| Strumenti finanziari in GPM               | 229.656.014          | 239.494.707          | 247.308.300          | 108.500.695          | 58.545.069           |
| Liquidità                                 | 11.251.534           | 10.218.298           | 9.084.788            | 13.804.675           | 21.106.581           |
| <i>Investimenti a breve termine</i>       | <i>492.788.404</i>   | <i>543.637.908</i>   | <i>560.745.236</i>   | <i>538.587.685</i>   | <i>421.697.335</i>   |
| <b>Totale degli Investimenti</b>          | <b>1.251.431.031</b> | <b>1.275.772.443</b> | <b>1.323.439.423</b> | <b>1.360.076.209</b> | <b>1.403.798.939</b> |



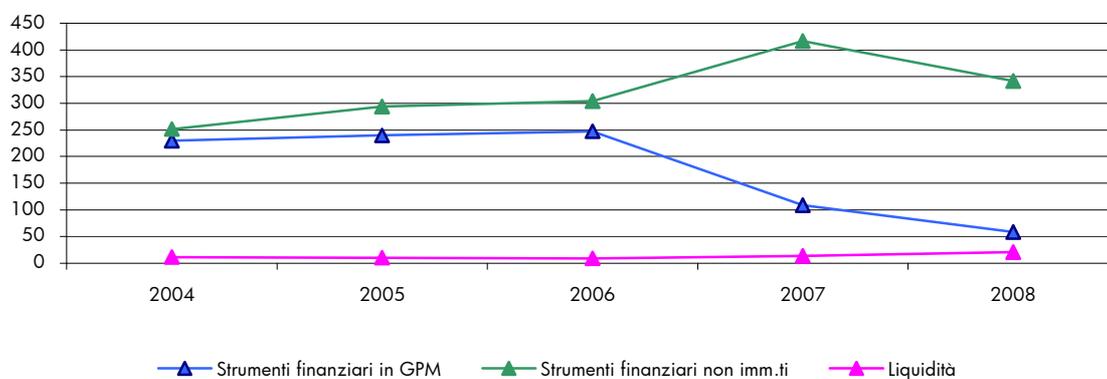
**Serie storica della struttura degli investimenti dal 2004 al 2008** – Dati espressi in milioni di Euro



**Serie storica degli investimenti a medio lungo termine dal 2004 al 2008** – Dati espressi in milioni di Euro



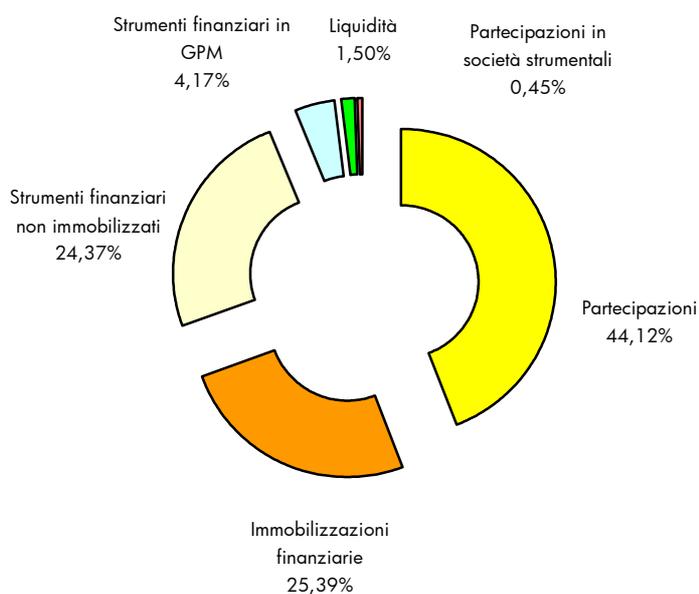
**Serie storica degli investimenti a breve termine dal 2004 al 2008** – Dati espressi in milioni di Euro



## STRUTTURA DEGLI INVESTIMENTI al 31 dicembre 2008

Al 31 dicembre 2008 gli investimenti sono così suddivisi:

|   | Valore contabile     | Valori Percentuali | Valore di mercato    | Differenza        |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------|
| Partecipazioni                            | 619.379.793          | 44,12%             | 681.740.345          | 62.360.552        |
| Immobilizzazioni finanziarie              | 356.430.484          | 25,39%             | 338.922.720          | -17.507.764       |
| Partecipazioni in società strumentali     | 6.291.327            | 0,45%              | 6.291.327            | 0                 |
| <i>Investimenti a medio-lungo termine</i> | <i>982.101.604</i>   | <i>69,96%</i>      | <i>1.026.954.392</i> | <i>44.852.788</i> |
| Strumenti finanziari non immobilizzati    | 342.045.685          | 24,37%             | 342.490.709          | 445.024           |
| Strumenti finanziari in GPM               | 58.545.069           | 4,17%              | 58.827.482           | 282.413           |
| Liquidità                                 | 21.106.581           | 1,50%              | 21.106.581           | 0                 |
| <i>Investimenti a breve termine</i>       | <i>421.697.335</i>   | <i>30,04%</i>      | <i>422.424.772</i>   | <i>727.437</i>    |
| <b>Totale degli Investimenti</b>          | <b>1.403.798.939</b> | <b>100,00%</b>     | <b>1.449.379.164</b> | <b>45.580.225</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 (31 dicembre 2007).

## INVESTIMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE

### Partecipazioni

Nell'ambito della diversificazione degli investimenti la Fondazione ha acquisito nel tempo partecipazioni di società con prospettive di crescita nel medio-lungo termine o con una politica di distribuzione di dividendi ritenuta interessante.

Dopo aver liquidato, ad inizio anno, alcune posizioni con consistenti plusvalenze, la Fondazione ha adottato una strategia di riposizionamento, nuovamente in un'ottica di investitore a medio-lungo termine, su società con le caratteristiche già richiamate in precedenza, ponendo attenzione alla diversificazione per settore di appartenenza e per area geografica.

Tale voce comprende:

- 1) Partecipazioni quotate
- 2) Partecipazioni non quotate
- 3) Associazioni

Di seguito si espongono i criteri di valutazione delle Partecipazioni.

#### 1) Partecipazioni quotate

Le partecipazioni quotate sono iscritte al valore di acquisto (prezzo medio ponderato), comprensivo degli oneri di acquisto.

Nelle pagine successive vengono fornite le tabelle di confronto tra il valore contabile ed il valore di Borsa (quotazioni al 31 dicembre 2008 e media quotazioni ultimo semestre).

Le perdite di valore evidenziate nelle tabelle sotto riportate non sono oggetto di svalutazione, in quanto non considerate durevoli.

Il Consiglio di Amministrazione, stante le caratteristiche di investitore di lungo periodo della Fondazione, la totale assenza di leve finanziarie che contraddistinguono l'operatività della stessa, nonché la circolare ACRI del 26 febbraio 2009 sulle "Questioni contabili e di Bilancio – Criteri di redazione e di valutazione di Bilancio", con effetto 31 dicembre 2008 ha deliberato il trasferimento al prezzo medio di acquisto di alcune posizioni azionarie (AIG Int. Real Estate, AIG Private Equity, Beni Stabili, Danieli, EDF, Enel, Telecom Italia e Unicredit) dalla componente non immobilizzata alla componente immobilizzata ciò al fine di evitare comportamenti valutativi non omogenei su identiche realtà trattandosi di titoli di società e categoria presenti in entrambi i portafogli.

Le posizioni oggetto del trasferimento sono illustrate nelle tabelle seguenti, con evidenza delle variazioni, in particolare si ricorda che qualora il trasferimento non fosse stato fatto, l'Avanzo d'esercizio sarebbe stato pari ad Euro 49 milioni, anziché oltre Euro 74 milioni.

**Situazione delle posizioni non immobilizzate - ante trasferimento**

| Descrizione         | Quantità  | Valore Bilancio<br>al 31.12.2008 |             | Valore Mercato<br>al 31.12.2008 |             | Variazioni |             |
|---------------------|-----------|----------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|------------|-------------|
|                     |           | unitario                         | complessivo | unitario                        | complessivo | unitaria   | totale      |
| AIG Int Real Estate | 46.570    | 33,85                            | 1.576.413   | 13,50                           | 628.695     | -20,35     | -947.718    |
| AIG Private Equity  | 20.000    | 95,79                            | 1.915.755   | 25,56                           | 511.130     | -70,23     | -1.404.625  |
| Beni Stabili        | 1.325.000 | 0,50                             | 659.354     | 0,50                            | 655.875     | -0,00      | -3.479      |
| Danieli             | 137.132   | 11,18                            | 1.533.118   | 7,54                            | 1.033.290   | -3,64      | -499.828    |
| EDF                 | 64.000    | 48,88                            | 3.128.184   | 41,50                           | 2.656.000   | -7,38      | -472.184    |
| Enel                | 7.238.500 | 7,10                             | 51.388.225  | 4,52                            | 32.739.735  | -2,58      | -18.648.490 |
| Telecom Italia      | 1.200.000 | 1,72                             | 2.068.629   | 1,15                            | 1.380.000   | -0,57      | -688.629    |
| Unicredit           | 1.430.000 | 3,89                             | 5.563.525   | 1,75                            | 2.495.350   | -2,14      | -3.068.175  |
| <b>Totale</b>       |           |                                  | 67.833.203  |                                 | 42.100.075  |            | -25.733.128 |

**Situazione delle posizioni immobilizzate - ante trasferimento**

| Descrizione         | Quantità   | Valore Bilancio<br>al 31.12.2008 |             | Valore Mercato<br>al 31.12.2008 |             | Variazioni |             |
|---------------------|------------|----------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|------------|-------------|
|                     |            | unitario                         | complessivo | unitario                        | complessivo | unitaria   | totale      |
| AIG Int Real Estate | 205.612    | 36,48                            | 7.500.053   | 13,50                           | 2.775.762   | -22,98     | -4.724.291  |
| AIG Private Equity  | 50.000     | 101,45                           | 5.072.724   | 25,56                           | 1.277.759   | -75,89     | -3.794.965  |
| Beni Stabili        | 1.455.750  | 0,69                             | 999.969     | 0,50                            | 720.596     | -0,19      | -279.373    |
| Danieli             | 105.400    | 18,97                            | 1.999.166   | 7,54                            | 794.189     | -11,43     | -1.204.977  |
| EDF                 | 85.890     | 55,88                            | 4.799.188   | 41,50                           | 3.564.435   | -14,38     | -1.234.753  |
| Enel                | 11.728.250 | 6,06                             | 71.041.326  | 4,52                            | 53.046.875  | -1,54      | -17.994.451 |
| Telecom Italia      | 1.887.240  | 1,59                             | 2.999.969   | 1,15                            | 2.170.326   | -0,44      | -829.643    |
| Unicredit           | 1.662.800  | 5,41                             | 8.999.554   | 1,75                            | 2.901.586   | -3,66      | -6.097.968  |
| <b>Totale</b>       |            |                                  | 103.411.949 |                                 | 67.251.528  |            | -36.160.421 |

**Situazione delle posizioni immobilizzate - post trasferimento**

| Descrizione         | Quantità   | Valore Bilancio<br>al 31.12.2008 |             | Valore Mercato<br>al 31.12.2008 |             | Variazioni |             |
|---------------------|------------|----------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|------------|-------------|
|                     |            | unitario                         | complessivo | unitario                        | complessivo | unitaria   | totale      |
| AIG Int Real Estate | 252.182    | 35,99                            | 9.076.466   | 13,50                           | 3.404.457   | -22,49     | -5.672.009  |
| AIG Private Equity  | 70.000     | 99,84                            | 6.988.479   | 25,56                           | 1.788.889   | -74,28     | -5.199.590  |
| Beni Stabili        | 2.780.750  | 0,60                             | 1.659.323   | 0,50                            | 1.376.471   | -0,10      | -282.852    |
| Danieli             | 242.532    | 14,56                            | 3.532.284   | 7,54                            | 1.827.479   | -7,02      | -1.704.805  |
| EDF                 | 149.890    | 52,89                            | 7.927.372   | 41,50                           | 6.220.435   | -11,39     | -1.706.937  |
| Enel                | 18.966.750 | 6,45                             | 122.429.551 | 4,52                            | 85.786.610  | -1,93      | -36.642.941 |
| Telecom Italia      | 3.087.240  | 1,64                             | 5.068.598   | 1,15                            | 3.550.326   | -0,49      | -1.518.272  |
| Unicredit           | 3.092.800  | 4,71                             | 14.563.079  | 1,75                            | 5.396.936   | -2,96      | -9.166.143  |
| <b>Totale</b>       |            |                                  | 171.245.152 |                                 | 109.351.603 |            | -61.893.549 |

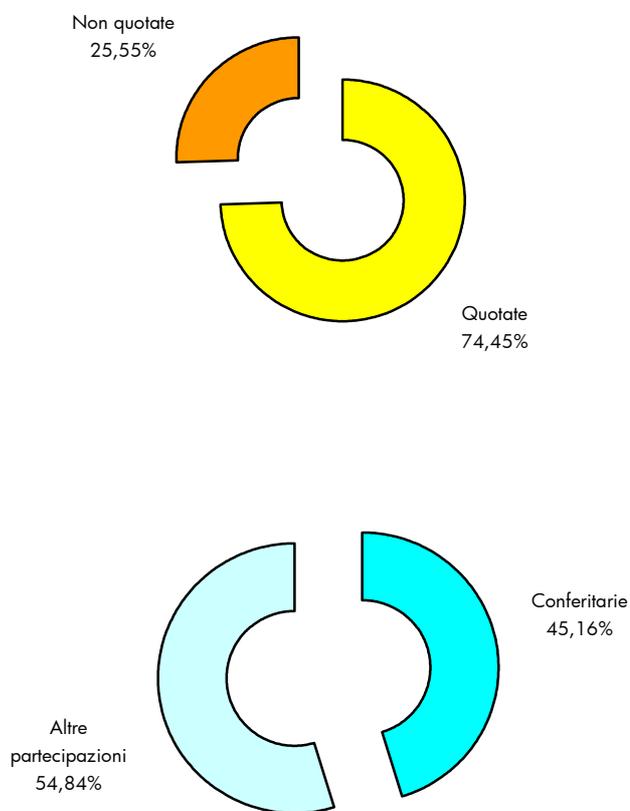
**Partecipazioni quotate:**
**Tabella di confronto tra il valore contabile ed il valore di borsa**

|                                      | Quantità   | Valore contabile<br>(A) | Valore di Borsa<br>al 31.12.2008<br>(B) | Plusvalenza<br>Minusvalenza<br>(B - A) | Valore di Borsa<br>media semestrale<br>(C) | Plusvalenza<br>Minusvalenza<br>(C - A) |
|--------------------------------------|------------|-------------------------|---|--|--|--|
| <b>Italia</b>                        |            |                         |   |  |  |  |
| Beni Stabili                         | 2.780.750  | 1.659.323               | 1.376.471                               | -282.852                               | 1.612.835                                  | -46.488                                |
| Banca MPS                            | 590.472    | 885.708                 | 901.060                                 | 15.352                                 | 974.043                                    | 88.335                                 |
| Danieli                              | 242.532    | 3.532.284               | 1.827.479                               | -1.704.805                             | 3.497.942                                  | -34.342                                |
| Enel                                 | 18.966.750 | 122.429.551             | 85.786.610                              | -36.642.941                            | 104.370.232                                | -18.059.319                            |
| Eni                                  | 902.300    | 19.999.309              | 15.104.502                              | -4.894.807                             | 17.298.354                                 | -2.700.955                             |
| Intesa San Paolo                     | 4.883.000  | 24.998.929              | 12.393.054                              | -12.605.875                            | 15.586.048                                 | -9.412.881                             |
| Mid Industry Capital                 | 100.000    | 2.600.000               | 1.500.000                               | -1.100.000                             | 1.679.330                                  | -920.670                               |
| Warrant Mid Industry                 | 100.000    | 0                       | 27.800                                  | 27.800                                 | 50.250                                     | 50.250                                 |
| Saipem                               | 117.650    | 2.999.537               | 1.390.623                               | -1.608.914                             | 2.235.103                                  | -764.434                               |
| Telecom Italia                       | 3.087.240  | 5.068.598               | 3.550.326                               | -1.518.272                             | 3.314.770                                  | -1.753.828                             |
| Terna                                | 8.840.047  | 24.999.866              | 20.641.510                              | -4.358.356                             | 22.144.318                                 | -2.855.548                             |
| UBI Banca                            | 14.562.575 | 170.834.818             | 149.848.897                             | -20.985.921                            | 199.188.357                                | 28.353.539                             |
| Unicredit                            | 3.092.800  | 14.563.079              | 5.396.936                               | -9.166.143                             | 8.729.119                                  | -5.833.960                             |
| <b>Totale Italia</b>                 |            | <b>394.571.002</b>      | <b>299.745.268</b>                      | <b>-94.825.734</b>                     | <b>380.680.701</b>                         | <b>-13.890.301</b>                     |
| <b>Estero</b>                        |            |                         |   |  |  |  |
| ALG Int. Real Estate                 | 252.182    | 9.076.466               | 3.404.457                               | -5.672.009                             | 6.786.268                                  | -2.290.198                             |
| ALG Private Equity                   | 70.000     | 6.988.479               | 1.788.889                               | -5.199.590                             | 4.665.941                                  | -2.322.538                             |
| Allianz                              | 22.300     | 2.498.964               | 1.672.500                               | -826.464                               | 1.968.352                                  | -530.612                               |
| Arcelormittal                        | 88.100     | 3.499.576               | 1.497.700                               | -2.001.876                             | 3.050.031                                  | -449.545                               |
| Bayer                                | 46.100     | 2.299.290               | 1.915.455                               | -383.835                               | 2.210.361                                  | -88.929                                |
| Cap Gemini                           | 55.370     | 1.899.203               | 1.522.675                               | -376.528                               | 1.769.675                                  | -129.528                               |
| Deutsche Telekom                     | 285.700    | 3.299.972               | 3.071.275                               | -228.697                               | 3.146.243                                  | -153.729                               |
| EDF                                  | 149.890    | 7.927.372               | 6.220.435                               | -1.706.937                             | 7.323.625                                  | -603.747                               |
| E.On                                 | 115.480    | 4.499.835               | 3.284.251                               | -1.215.584                             | 3.874.227                                  | -625.608                               |
| France Telecom                       | 62.100     | 1.299.903               | 1.239.516                               | -60.387                                | 1.225.345                                  | -74.558                                |
| GDF Suez                             | 56.982     | 2.583.862               | 2.013.174                               | -570.688                               | 1.894.703                                  | -689.159                               |
| Henkel                               | 74.750     | 1.998.678               | 1.688.602                               | -310.076                               | 1.817.703                                  | -180.975                               |
| Ing Groep                            | 190.700    | 3.499.807               | 1.397.831                               | -2.101.976                             | 2.757.942                                  | -741.865                               |
| OMV                                  | 44.800     | 2.000.220               | 838.656                                 | -1.161.564                             | 1.421.298                                  | -578.922                               |
| Sanofi Aventis                       | 41.510     | 1.999.090               | 1.884.554                               | -114.536                               | 1.907.517                                  | -91.573                                |
| Sap                                  | 31.900     | 997.765                 | 805.156                                 | -192.609                               | 1.016.509                                  | 18.744                                 |
| Ses Global                           | 131.300    | 1.998.457               | 1.814.566                               | -183.891                               | 1.917.111                                  | -81.346                                |
| Suez Environnement                   | 14.367     | 0                       | 173.122                                 | 173.122                                | 209.984                                    | 209.984                                |
| Telefonica                           | 95.650     | 1.699.709               | 1.516.052                               | -183.657                               | 1.542.643                                  | -157.066                               |
| Veolia Environnement                 | 90.870     | 4.499.725               | 2.017.314                               | -2.482.411                             | 2.466.666                                  | -2.033.059                             |
| Vivendi                              | 77.880     | 2.000.545               | 1.812.268                               | -188.277                               | 1.813.405                                  | -187.140                               |
| <b>Totale Estero</b>                 |            | <b>66.566.918</b>       | <b>41.578.448</b>                       | <b>-24.988.470</b>                     | <b>54.785.549</b>                          | <b>-11.781.369</b>                     |
| <b>Totale partecipazioni quotate</b> |            | <b>461.137.920</b>      | <b>341.323.716</b>                      | <b>-119.814.204</b>                    | <b>435.466.250</b>                         | <b>-25.671.670</b>                     |

Nella tabella sopra riportata sono esposte due posizioni il cui valore contabile è nullo, in quanto derivanti da assegnazione gratuita: una in sede di offerta pubblica di sottoscrizione (Warrant Mid Industry Capital scadenza 11.05.2010) e l'altra da assegnazione gratuita in sede dell'operazione straordinaria di fusione tra GDF e Suez (Suez Environnement).

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

*Ripartizione delle partecipazioni in portafoglio*



*Unione di Banche Italiane S.c.p.A. (ex Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.)*

In data 1° aprile 2007 nasce UBI Banca - Unione di Banche Italiane S.c.p.A., dalla fusione di BPU - Banche Popolari Unite con sede a Bergamo e Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. con sede a Brescia.

A seguito di detta operazione di fusione per incorporazione che ha fissato un rapporto di concambio in 0,83 nuove azioni ordinarie UBI Banca per ogni vecchia azione ordinaria di Banca Lombarda e Piemontese, le 17.545.272 azioni della Banca Lombarda e Piemontese sono state sostituite dalle 14.562.575 azioni di UBI Banca.

La partecipazione in UBI Banca - Unione di Banche Italiane S.c.p.A., società quotata alla Borsa di Milano, al 31 dicembre 2008 risultava essere così suddivisa:

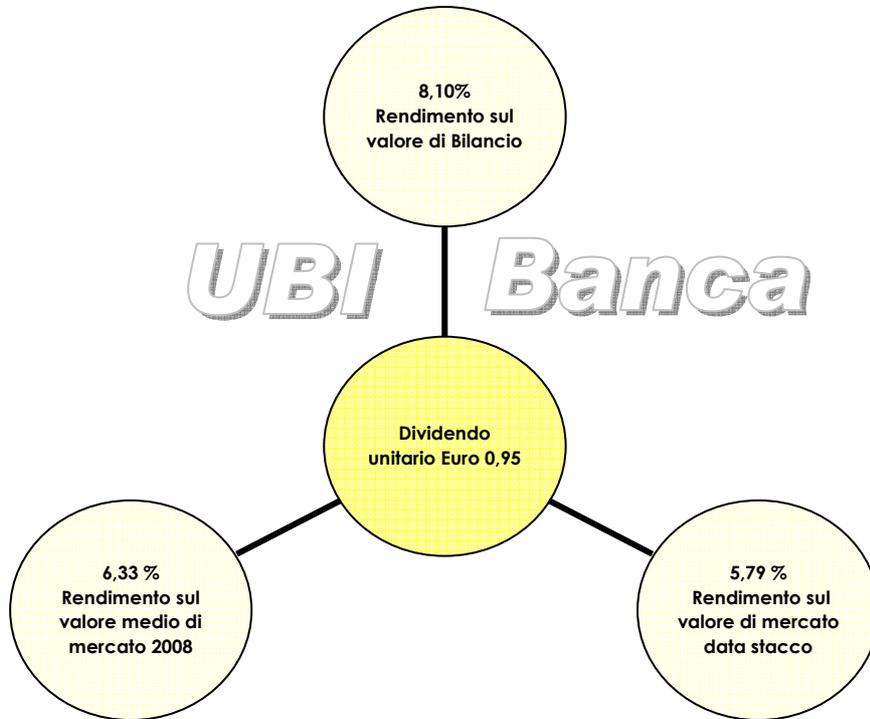
| Azioni al 31 dicembre 2007 | Percentuale sul Capitale Sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2007 | Movimentazione | Azioni al 31 dicembre 2008 | Percentuale sul Capitale Sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2008 | Valore di Bilancio al 31 dicembre 2008 |
|----------------------------|---|----------------|----------------------------|---|--|
| 14.562.575                 | 2,278%  | 0              | 14.562.575                 | 2,278%  | 170.834.818                            |

Il valore di Bilancio al 31 dicembre 2008 per ogni azione è pari ad Euro 11,731.

Il dividendo incassato è il seguente:

| Tipo azioni | Valore di Bilancio per azione alla data di stacco dividendo | Dividendo unitario | Dividendi incassati (in milioni) | Rendimento su valore di Bilancio |
|-------------|---|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Ordinarie   | 11,731  | 0,95               | 13,8                             | 8,10%                            |

Il rendimento è calcolato sul valore di Bilancio della Conferitaria che alla data di stacco del dividendo era pari ad Euro 170,8 milioni.

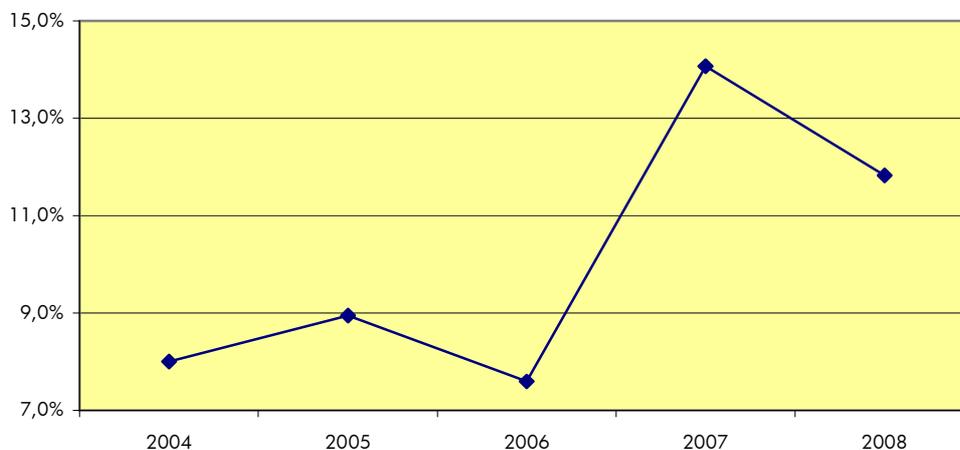


**Rendimento su valore di Bilancio  
anno 2007 dividendo percepito  
da UBI Banca  
6,82%**



**Rendimento su valore di Bilancio  
anno 2008 dividendo percepito  
da UBI Banca  
8,10%**

Il grafico seguente evidenzia l'andamento dei dividendi percepiti da UBI Banca in percentuale dei Ricavi complessivi.



L'andamento del titolo in Borsa nel corso dell'anno 2008, si riassume nei seguenti dati:

|                |       |
|----------------|-------|
| Prezzo minimo  | 10,29 |
| Prezzo medio   | 15,01 |
| Prezzo massimo | 18,64 |

Il valore di mercato della partecipazione alla chiusura dell'esercizio era pari ad Euro 149,8 milioni; il rapporto con il valore contabile porta un decremento di valore di circa il 12,3% corrispondente a circa Euro 21,0 milioni.

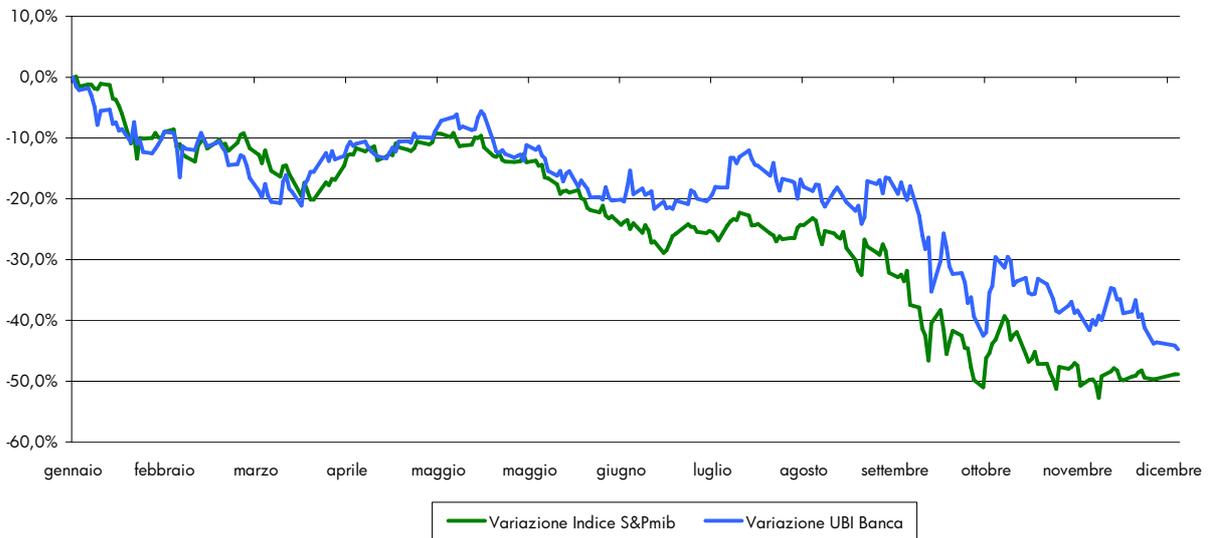
Le minusvalenze rispetto al valore contabile non sono state rilevate a Conto Economico.

Tale partecipazione rappresenta l'11,8% del totale dell'Attivo.

Andamento delle quotazioni dei titoli UBI Banca nell'anno 2008



Nel corso del 2008 il valore di mercato delle azioni UBI Banca è diminuito del 45%; nel grafico seguente è evidenziata tale diminuzione raffrontata con l'andamento in pari periodo dell'indice S&P/Mib.



### *Altre Partecipazioni quotate*

Come già ricordato nelle pagine precedenti, all'inizio dell'anno 2008 dopo aver liquidato alcune posizioni con consistenti plusvalenze, la Fondazione ha adottato una strategia di riposizionamento, nuovamente in un'ottica di investitore a medio-lungo termine, ponendo attenzione alla diversificazione per settore di appartenenza e per area geografica, proseguendo così nella strategia di acquisire titoli azionari sia di società che nel lungo periodo possano avere un accrescimento di valore sia di quelle che abbiano costanza di stacco dividendi.

Le tre partecipazioni in AIG International Real Estate, in AIG Private Equity Ltd. ed in MID Industry Capital 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 via della quotazione sui mercati azionari tedesco, svizzero ed italiano.

La società AIG International Real Estate coinveste con AIG GLOBAL REAL ESTATE CORP. ottenendo in tal modo una diversificazione globale nell'ambito degli investimenti immobiliari.

La società AIG Private Equity Ltd. attraverso la relazione con AIG GLOBAL INVESTMENT GROUP sfrutta l'esperienza nel mercato del private equity del network globale di AIG.

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

La società MID Industry Capital S.p.A., quotata nel segmento MTF di Borsa Italiana S.p.A. espressamente dedicato alle investment companies, ha come strategia l'acquisizione e la gestione degli investimenti mediante partecipazioni azionarie di maggioranza o di minoranza in società quotate e/o non quotate o in strumenti finanziari emessi dalle stesse società.

L'investimento nelle *Altre partecipazioni quotate* rappresenta il 20,0% del totale dell'Attivo contro il 9,4% al 31 dicembre 2007.

Al 31 dicembre 2008 a fronte di un controvalore investito pari ad Euro 290,3 milioni, il valore del portafoglio era pari ad Euro 191,5 milioni.

Le minusvalenze rispetto al valore contabile non sono state rilevate a Conto Economico.

**Situazione altre partecipazioni quotate**

|                         | Quantità<br>al<br>31.12.2007 | Variazioni | Quantità<br>al<br>31.12.2008 | Numero totale<br>azioni in<br>circolazione | Quota<br>partecipativa | Note    |
|-------------------------|------------------------------|------------|------------------------------|--|------------------------|---------|
| AIG Int. Real Estate    | 205.612                      | 46.570     | 252.182                      | 4.223.655                                  | 5,97071%               | (2)     |
| AIG Private Equity      | 50.000                       | 20.000     | 70.000                       | 3.949.027                                  | 1,77259%               | (1) (2) |
| Allianz                 | 76.700                       | -54.400    | 22.300                       | 453.050.000                                | 0,00492%               | (2)     |
| Autogrill               | 350.000                      | -350.000   | 0                            |  |                        |         |
| Arcelor Mittal          | 0                            | 88.100     | 88.100                       | 1.448.826.347                              | 0,00608%               | (2)     |
| Banca MPS               | 0                            | 590.472    | 590.472                      | 5.545.952.280                              | 0,01065%               | (3)     |
|                         |                              |            |                              | 6.696.696.078                              | 0,00882%               | (4)     |
| BASF                    | 79.000                       | -79.000    | 0                            |  |                        |         |
| Bayer                   | 0                            | 46.100     | 46.100                       | 764.344.530                                | 0,00603%               | (2)     |
| Beni Stabili            | 0                            | 2.780.750  | 2.780.750                    | 1.915.733.717                              | 0,14515%               |         |
| Cap Gemini              | 0                            | 55.370     | 55.370                       | 145.818.268                                | 0,03797%               |         |
| Cattolica Assicurazioni | 55.000                       | -55.000    | 0                            |  |                        |         |
| Danieli                 | 0                            | 242.532    | 242.532                      | 40.879.533                                 | 0,59328%               | (3)     |
|                         |                              |            |                              | 81.304.566                                 | 0,29830%               | (4)     |
| Deutsche Telekom        | 0                            | 285.700    | 285.700                      | 4.361.319.993                              | 0,00655%               | (2)     |
| E.On                    | 166.000                      | -50.520    | 115.480                      | 692.000.000                                | 0,01669%               | (2)     |
| EDF                     | 0                            | 149.890    | 149.890                      | 1.822.171.090                              | 0,00823%               | (2)     |
| Enel                    | 6.000.000                    | 12.966.750 | 18.966.750                   | 6.186.419.603                              | 0,30659%               |         |
| Eni                     | 1.055.000                    | -152.700   | 902.300                      | 4.005.358.876                              | 0,02253%               |         |
| France Telecom          | 0                            | 62.100     | 62.100                       | 2.614.348.911                              | 0,00238%               | (2)     |
| Gaz de France Suez      | 0                            | 56.982     | 56.982                       | 2.192.866.879                              | 0,00260%               | (2)     |
| Henkel                  | 0                            | 74.750     | 74.750                       | 178.162.875                                | 0,04196%               | (2)     |
| Ing Groep               | 0                            | 190.700    | 190.700                      | 2.226.400.000                              | 0,00857%               | (2)     |
| Intesa San Paolo        | 1.700.000                    | 3.183.000  | 4.883.000                    | 11.849.332.367                             | 0,04121%               | (3)     |
|                         |                              |            |                              | 12.781.822.928                             | 0,03820%               | (4)     |
| Mid Industry Capital    | 100.000                      | 0          | 100.000                      | 5.000.225                                  | 1,99991%               |         |
| Munich Re               | 43.300                       | -43.300    | 0                            |  |                        |         |
| OMV                     | 0                            | 44.800     | 44.800                       | 300.000.000                                | 0,01493%               | (2)     |
| Saipem                  | 0                            | 117.650    | 117.650                      | 441.261.469                                | 0,02666%               | (3)     |
|                         |                              |            |                              | 441.410.900                                | 0,02665%               | (4)     |
| Sanofi Aventis          | 0                            | 41.510     | 41.510                       | 1.315.098.359                              | 0,00316%               | (2)     |
| Sap                     | 0                            | 31.900     | 31.900                       | 1.246.258.408                              | 0,00256%               |         |
| Ses Global              | 0                            | 131.300    | 131.300                      | 499.477.695                                | 0,02629%               | (2)     |
| Suez                    | 200.000                      | -200.000   | 0                            |  |                        |         |
| Suez Environnement      | 0                            | 14.367     | 14.367                       | 489.699.060                                | 0,00293%               | (2)     |
| Telecom Italia          | 0                            | 3.087.240  | 3.087.240                    | 13.380.795.473                             | 0,02307%               | (3)     |
|                         |                              |            |                              | 19.406.916.134                             | 0,01591%               | (4)     |
| Telefonica              | 0                            | 95.650     | 95.650                       | 4.704.996.485                              | 0,00203%               | (2)     |
| Terna                   | 0                            | 8.840.047  | 8.840.047                    | 2.000.908.800                              | 0,44180%               |         |
| Unicredit               | 616.300                      | 2.476.500  | 3.092.800                    | 13.346.868.372                             | 0,02317%               | (3)     |
|                         |                              |            |                              | 13.368.574.924                             | 0,02313%               | (4)     |
| Veolia Environnement    | 0                            | 90.870     | 90.870                       | 472.536.448                                | 0,01923%               | (2)     |
| Vivendi                 | 0                            | 77.880     | 77.880                       | 1.170.172.888                              | 0,00666%               | (2)     |
| Warrant Mid Industry    | 100.000                      | 0          | 100.000                      |  |                        |         |

- (1) Titolo in Franchi Svizzeri*
- (2) Dati riferiti agli ultimi dati disponibili dal sito della società su Internet*
- (3) Rispetto al totale delle azioni ordinarie*
- (4) Rispetto al totale complessivo delle azioni*

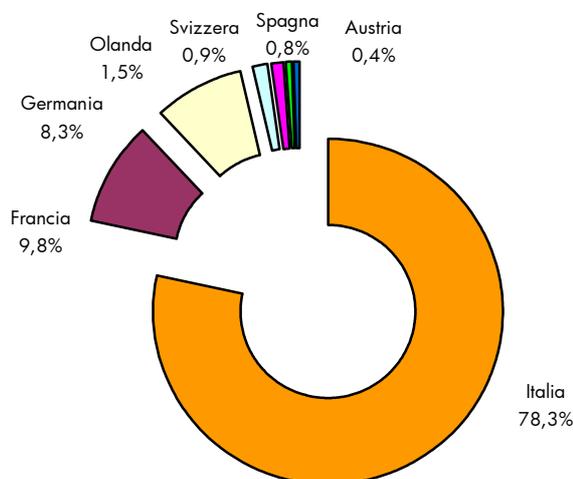
Per maggiore informazione, nella tabella seguente si espongono i dati relativi ai dividendi incassati.

|                      | <b>Dividendo lordo unitario</b> | <b>Dividendo lordo incassato (in migliaia)</b> | <b>Rendimento su valore di Bilancio</b> |
|----------------------|---------------------------------|--|---|
| Allianz              | 5,5000                          | 80,3   | 4,73%                                   |
| Arcelormittal        | 1,0491                          | 36,4   | 2,26%                                   |
| Bayer                | 1,3500                          | 34,4   | 2,52%                                   |
| Beni Stabili         | 0,0320                          | 46,6   | 4,66%                                   |
| Cap Gemini           | 1,0000                          | 30,9   | 2,86%                                   |
| Danieli              | 0,2500                          | 26,4   | 1,32%                                   |
| Deutsche Telekom     | 0,7800                          | 94,8   | 6,38%                                   |
| E.on                 | 4,1000                          | 93,6   | 3,29%                                   |
| EDF                  | 1,3400                          | 82,1   | 2,21%                                   |
| Enel                 | 0,4900                          | 3.982,7  | 7,45%                                   |
| Eni                  | 1,3500                          | 618,2  | 5,96%                                   |
| France Telecom       | 1,9000                          | 108,8  | 9,00%                                   |
| GDF Suez             | 0,8000                          | 45,6   | 1,76%                                   |
| Henkel               | 0,5300                          | 15,3   | 1,82%                                   |
| Ing Groep            | 1,5600                          | 80,4   | 7,00%                                   |
| Intesa San Paolo     | 0,3800                          | 1.855,5  | 7,42%                                   |
| Mid Industry Capital | 0,2284                          | 22,8   | 0,88%                                   |
| Omv                  | 1,2500                          | 56,0   | 2,80%                                   |
| Saipem               | 0,4400                          | 17,0   | 1,70%                                   |
| Sanofi               | 2,0700                          | 74,1   | 4,28%                                   |
| Sap                  | 0,5000                          | 10,0   | 1,53%                                   |
| Ses Global           | 0,6000                          | 78,8   | 3,94%                                   |
| Suez                 | 1,3600                          | 58,3   | 3,12%                                   |
| Telecom Italia       | 0,0800                          | 143,6  | 4,98%                                   |
| Telefonica           | 0,9000                          | 67,6   | 4,95%                                   |
| Terna                | 0,1550                          | 1.362,6  | 5,45%                                   |
| Unicredito           | 0,2600                          | 432,3  | 4,80%                                   |
| Veolia Environment   | 1,2100                          | 106,6  | 2,43%                                   |
| Vivendi              | 1,3000                          | 80,3   | 5,00%                                   |
| <b>Totale</b>        |                                 | <b>9.741,9</b>                                 |   |

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

La redditività dai suddetti dividendi rapportata al totale delle *Altre Partecipazioni quotate* è stata pari al 3,36%, detto rendimento considerando il valore delle posizioni alla data di stacco è pari al 4,10%.

*Suddivisione per area geografica a valori di mercato*



Al 31 dicembre 2008, su tre società, sono presenti ulteriori posizioni tra gli investimenti non immobilizzati, pertanto per tali posizioni la quota partecipativa detenuta dalla Fondazione è da considerarsi rettificata in:

|              | <b>Quantità immobilizzata</b> | <b>Quantità non immobilizzata</b> | <b>Quantità totale</b> | <b>Numero totale azioni in circolazione</b> | <b>Quota partecipativa</b> |
|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|------------------------|---|----------------------------|
| Beni Stabili | 2.780.750                     | 1.480.000                         | 4.260.750              | 1.915.733.717                               | 0,22241%                   |
| Eni          | 902.300                       | 20.000                            | 922.300                | 4.005.358.876                               | 0,02303%                   |
| Saipem       | 117.650                       | 10.000                            | 127.650                | 441.261.469                                 | 0,02893%                   |

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.

## 2) Partecipazioni non quotate

Le partecipazioni non quotate sono iscritte al costo di acquisto rettificato per perdite durevoli di valore.

La perdita durevole di valore è riscontrata raffrontando il costo di carico con il patrimonio netto pro-quota quale risulta dall'ultimo bilancio disponibile della partecipata (Bilancio 31 dicembre 2007). Tale patrimonio netto include sia le eventuali perdite che gli utili destinati a riserva.

Qualora la differenza tra patrimonio netto pro-quota e costo d'acquisto è negativa e qualora le prospettive della società partecipata non evidenzino che tale differenza può essere considerata temporanea, si provvede ad una svalutazione della partecipazione.

Il valore contabile delle partecipazioni non quotate, al netto di eventuali fondi rettificativi, è il seguente:

|   | 31.12.2007         | Variazioni |                | 31.12.2008         |
|---|--------------------|------------|----------------|--------------------|
|   |                    | +          | -              |                    |
| Acque Granda S.p.A. in liquidazione       | 65.595             | 0          | -17.781        | 47.814             |
| Banca Regionale Europea S.p.A.            | 108.886.243        | 0          | 0              | 108.886.243        |
| Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.          | 36.050.584         | 0          | 0              | 36.050.584         |
| F2I SGR S.p.A.                            | 214.286            | 0          | 0              | 214.286            |
| Fingranda S.p.A. (*)                      | 0                  | 0          | 0              | 0                  |
| Fondaco SGR S.p.A.                        | 482.801            | 0          | 0              | 482.801            |
| MIAC S.p.A.                               | 325.270            | 0          | 0              | 325.270            |
| PERSEO S.p.A.                             | 12.042.163         | 0          | 0              | 12.042.163         |
| SITRACI S.p.A.                            | 203.955            | 0          | -19.243        | 184.712            |
| TERRE D'OC S.c.r.l. in liquidazione       | 0                  | 0          | 0              | 0                  |
| Valli Gesso, Vermenagna, Pesio S.r.l. (*) | 0                  | 0          | 0              | 0                  |
| <b>Totale</b>                             | <b>158.270.897</b> | <b>0</b>   | <b>-37.024</b> | <b>158.233.873</b> |

(\*) Partecipazioni acquisite nell'ambito dell'attività istituzionale, pertanto contestualmente svalutate interamente.

Le variazioni in diminuzione rappresentano le svalutazioni effettuate sulla società Acque Granda S.p.A. (in liquidazione) e Sitraci S.p.A. essendo il loro patrimonio netto pro-quota inferiore al prezzo di carico.

**Partecipazioni non quotate:**
**Tabella di confronto tra il valore contabile ed il patrimonio netto pro quota**

|  | <b>Valore contabile<br/>al 31.12.2008</b> | <b>Valore di patrimonio<br/>netto pro quota</b> | <b>Variazioni</b>  |
|--|---|---|--------------------|
| Acque Granda S.p.A. in liquidazione      | 47.814                                    | 47.814  | 0                  |
| Banca Regionale Europea S.p.A.           | 108.886.243                               | 185.253.720                                     | 76.367.477         |
| Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.         | 36.050.584                                | 144.796.574                                     | 108.745.990        |
| F2I SGR S.p.A.                           | 214.286                                   | 173.830   | -40.456            |
| Fingranda S.p.A.                         | 0   | 0   | 0                  |
| Fondaco SGR S.p.A.                       | 482.801                                   | 482.801   | 0                  |
| MIAC S.p.A.                              | 325.270                                   | 488.145   | 162.875            |
| PERSEO S.p.A.                            | 12.042.163                                | 8.981.033                                       | -3.061.130         |
| SITRACI S.p.A.                           | 184.712                                   | 184.712   | 0                  |
| TERRE D'OC S.c.r.l. in liquidazione      | 0   | 0   | 0                  |
| Valli Gesso, Vermenagna, Pesio S.r.l.    | 0   | 0   | 0                  |
| <b>Totale partecipazioni non quotate</b> | <b>158.233.873</b>                        | <b>340.408.629</b>                              | <b>182.174.756</b> |

Di seguito si elencano i criteri adottati per alcune posizioni sopra riportate:

- ACQUE GRANDA S.p.A. in liquidazione: la società è stata posta in liquidazione a fine esercizio 2008. Nel corso del mese di febbraio 2009 è stato approvato il Bilancio 2008 con una prima distribuzione di attivo della liquidazione.  
Si è quindi proceduto a svalutare la partecipazione in base al patrimonio netto pro-quota che emerge da questo ultimo Bilancio approvato.
- F2I SGR: la perdita non è considerata durevole in quanto la società è nei primi anni di attività.
- MIAC S.p.A.: pur in presenza di un delta positivo tra il valore di patrimonio netto pro-quota ed il valore contabile alla data del 31.12.2008 non si procede, così come operato gli scorsi esercizi, a recuperare le svalutazioni effettuate in precedenza poiché la società ha chiuso gli ultimi tre esercizi in perdita. Il delta positivo è infatti ancora influenzato dall'effetto straordinario della vendita dei terreni avvenuta nel corso del 2004 che hanno generato proventi straordinari ovviamente non ripetibili.
- PERSEO S.p.A.: non si procede a svalutare la partecipazione in linea con la deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 16.01.2009 della società che prevede di rinviare ogni decisione in merito alle perdite risultanti dalla situazione patrimoniale alla data del 30 novembre 2008 entro l'esercizio successivo a quello in cui è stata accertata la perdita.

### 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    | Valore di Patrimonio Netto pro-quota |
|---------------|--------------------|---|----------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| 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> | <b>185.253.720</b>                   |

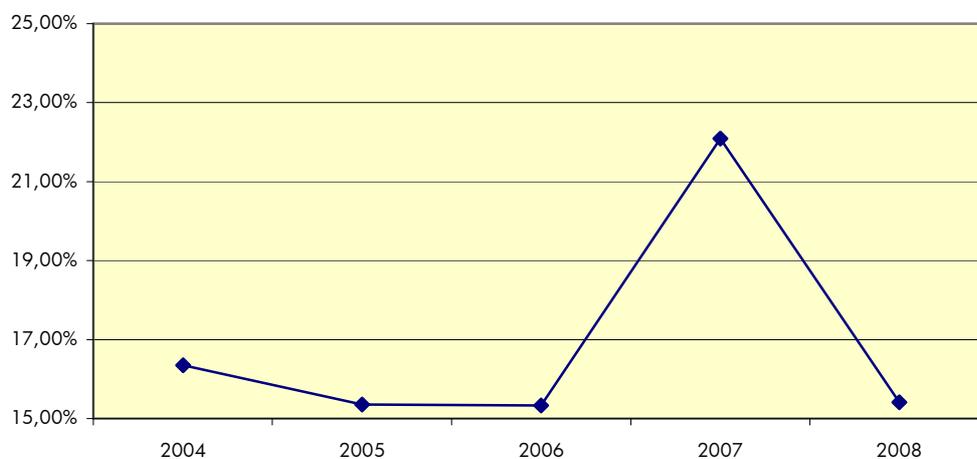
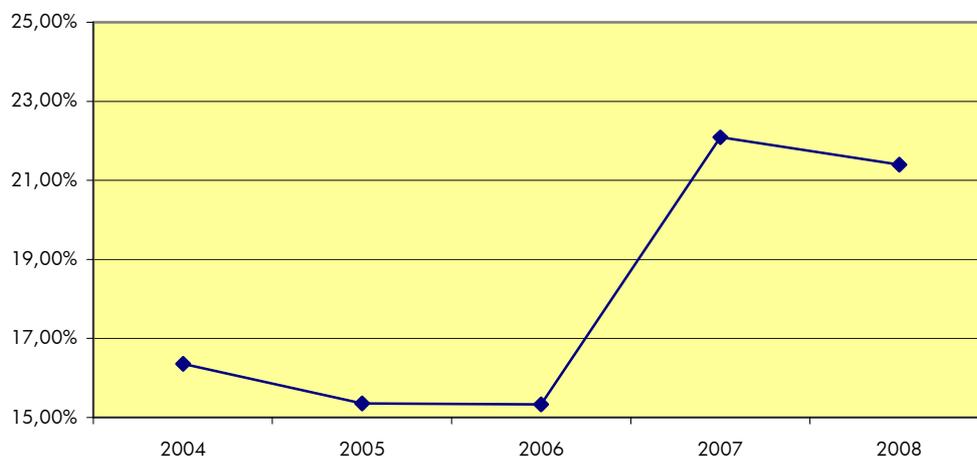
I dividendi incassati, esclusi i dividendi straordinari che ammontano a circa Euro 7 milioni, sono così suddivisi:

| Tipo azioni             | Dividendo unitario | Dividendi incassati (in milioni) | Rendimento su valore di Bilancio | Rendimento su valore di P.N. |
|-------------------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| Ordinarie               | 0,1015             | 11,2                             | 17,99%                           | 10,57%                       |
| Privilegiate            | 0,1096             | 5,5                              | 19,42%                           | 11,42%                       |
| Risparmio               | 0,1434             | 1,3                              | 7,19%                            | 4,23%                        |
| <b>Totale</b>           |                    | <b>18,0</b>                      |                                  |                              |
| <b>Rendimento medio</b> |                    |                                  | <b>16,56%</b>                    | <b>9,73%</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.

I grafici seguenti evidenziano l'andamento dei dividendi complessivi e dei soli dividendi ordinari percepiti dalla Banca Regionale Europea S.p.A. in percentuale sui Ricavi complessivi.



Il valore attuale della quota di partecipazione, calcolato con il metodo del patrimonio netto, dati riferiti al 31 dicembre 2007, risulta essere pari a circa Euro 185,3 milioni, con un incremento sul valore di libro di oltre il 70,1% corrispondenti a circa Euro 76,4 milioni.

Le plusvalenze rispetto al valore contabile non sono state rilevate a Conto Economico.

Tale partecipazione rappresenta il 7,5% del totale dell'Attivo.

**Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.**

Al 31 dicembre 2008 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 | Valore di Patrimonio Netto pro-quota |
|--------------|-----------|---|----------------------------------|-----------------|--------------------------------------|
| Privilegiate | 3.600.000 | 3,429%                                      | 1,029%                           | 36.050.584      | 144.796.574                          |

Tale partecipazione rappresenta il 2,5% 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" per l'anno in corso così come disposto già negli anni passati 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%; ...."

L'indice dei prezzi al consumo IPCA riferito all'anno 2007 estratto dal rispettivo bilancio della partecipata è stato pari al 2,8% che permette, aggiungendo il previsto tasso del 3,0%, di ottenere i "dividendi preferenziali" relativi all'esercizio.

Tale valore sarebbe stato il 5,8% contro il 13,0% pagato.

| Dividendo incassato          |                                 |                                     | Dividendo preferenziale |                                 |                                     | Differenza<br>(in milioni) |
|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| valore unitario              | valore assoluto<br>(in milioni) | rendimento su<br>valore di Bilancio | valore unitario         | valore assoluto<br>(in milioni) | rendimento su<br>valore di Bilancio |                            |
| 1,300                        | 4,680                           | 13,0%                               | 0,580                   | 2,088                           | 5,8%                                | 2,592                      |
| <b>Totale da accantonare</b> |                                 |                                     |                         |                                 |                                     | <b>2,592</b>               |

La quota accantonata, portata a Conto Economico, è pari ad Euro 2,6 milioni.

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

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 Unicredito, la Cassa previdenza ed assistenza geometri liberi professionisti, le Fondazioni Cariplo, Torino, Monte dei Paschi di Siena, Bologna, Forlì e Padova e Rovigo.

In una fase successiva, agli originari azionisti, si sono affiancati altri soci, tra cui due importanti banche estere quali Lehman Brothers e Merrill Lynch.

Come noto la profonda crisi dei mercati finanziari si è riflessa sulla stabilità stessa degli intermediari.

A metà del mese di settembre è maturata la crisi di numerose banche che ha coinvolto anche le banche d'investimento internazionali Sponsors di F2I: Merrill Lynch è stata acquistata dalla Bank of America, mentre Lehman Brothers è stata messa in liquidazione.

Tale situazione ha causato effetti negativi anche per le sussidiarie non americane della banca, assoggettate a procedure di liquidazione/amministrazione secondo la normativa dei rispettivi Paesi.

In termini generali, nonostante il fallimento di uno dei 14 Sponsors iniziali del Progetto, non è stato impedito il normale svolgimento dell'operatività di F2I ed il conseguente sviluppo del progetto secondo le modalità e le tempistiche previste.

Il fondo costituito nel corso del primo semestre 2007 ha come focus geografico principale l'Italia ed adotta 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 è di 15 anni con un periodo di proroga fino ad un massimo di tre anni.

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

Il Fondo, che ha raccolto un patrimonio pari ad Euro 1,8 miliardi al 31 dicembre 2008, ha l'obiettivo di investire nei primi due anni in infrastrutture già esistenti, gettando anche le basi per finanziare, negli anni successivi, nuove opere.

Il primo anno di attività del Fondo infatti, ha confermato la visione di un settore infrastrutturale in Italia ricco di opportunità di mercato e, nonostante la crisi, l'attività di raccolta ha proseguito accrescendo il patrimonio del Fondo stesso. Sono state approvate le prime sei operazioni, di cui successivamente chiuse tre per circa Euro 170 milioni.

Al 31 dicembre 2008 la partecipazione in F2I, società non quotata, risultava essere la seguente:

| <b>Tipo azioni</b> | <b>Quantità</b> | <b>Percentuale sul capitale sociale</b> | <b>Valore Bilancio</b> |
|--------------------|-----------------|---|------------------------|
| Ordinarie          | 150             | 1,43%                                   | 214.285                |

L'impegno originario nel Fondo F2I – Fondo Italiano per le Infrastrutture è pari ad Euro 15 milioni, di cui Euro 959 mila già richiamati al 31 dicembre 2008.

Ulteriori informazioni sono disponibili nella sezione dedicata ai Fondi Private Equity.

### *Fondaco SGR S.p.A.*

Fondaco SGR S.p.A. è una società di gestione del risparmio indipendente i cui fondi comuni di investimento sono riservati ad investitori qualificati.

La società è stata costituita nel 2002 con Capitale Sociale di Euro 5 milioni.

L'attuale compagine societaria è composta da: Compagnia di San Paolo (40%), Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo (23,37%), Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna (8,63%), Ersel Finanziaria S.p.A. (20%) e dal 30 dicembre 2008 anche dalla nostra Fondazione con una quota dell'8% del Capitale Sociale acquisito direttamente dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Bologna.

La crescita della società sta proseguendo rispettando le linee strategiche assegnate dai soci.

La struttura organizzativa è stata ampliata, migliorando in tal modo l'attività di gestione dei fondi istituiti dalla società, aumentando gli investimenti nella ricerca e sviluppo di nuovi prodotti e servizi.

Lo scorso anno è stato aggiornato lo statuto sociale per rispondere meglio agli obiettivi fissati dalla Società, che attualmente ha sviluppato le competenze per agire sul mercato istituzionale italiano ed europeo, attirando altri investitori e potenziali soci.

Al 31 dicembre 2008 la partecipazione in Fondaco SGR, società non quotata, risultava essere:

| <b>Tipo azioni</b> | <b>Quantità</b> | <b>Percentuale sul capitale sociale</b> | <b>Valore Bilancio</b> |
|--------------------|-----------------|---|------------------------|
| Ordinarie          | 400.000         | 8,00%                                   | 482.801                |

### Perseo S.p.A.

Nel corso dell'anno 2005, il Consiglio di Amministrazione della Fondazione Cassa di Risparmio di Torino ha deliberato la costituzione di Perseo, società creata con Assicurazioni Generali, Aviva Italia e Mediobanca.

L'obiettivo di Perseo è quello di operare sul mercato ricercando le migliori opportunità che lo stesso può offrire.

Nel corso dell'anno 2006 la società, con sede a Torino, ha deliberato un aumento di capitale riservato alle Fondazioni piemontesi di origine bancaria al quale la Fondazione ha partecipato sottoscrivendo una quota partecipativa in data 28 settembre 2006.

La società ha chiuso il primo esercizio al 31 dicembre 2006.

Gli investimenti della Società si possono suddividere tra investimenti immobilizzati considerati stabili investimenti e quelli non immobilizzati considerati attivo circolante. Il principale investimento della società è sul titolo Unicredit per un totale di circa Euro 244 milioni.

Il peso maggiore tra gli investimenti immobilizzati è rappresentato, come detto, dalla posizione in Unicredit.

Su un totale di circa Euro 240 milioni di investimenti immobilizzati, essa rappresenta un investimento di circa Euro 181 milioni corrispondente al 75,5%.

Anche tra gli investimenti collocati nell'attivo circolante, sul totale di Euro 150 milioni, l'impegno in Unicredit per circa Euro 63 milioni rappresenta la parte più rilevante, corrispondente al 41,9%.

Complessivamente la partecipazione in Unicredit è rappresentata da n. 47.167.000 azioni corrispondenti allo 0,35% del Capitale Sociale della Banca.

Nel corso del 2007 la società Perseo S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario ordinario denominato "Perseo S.p.A. 2007-2012" con scadenza 31.12.2012 dell'importo di nominali Euro 100 milioni.

Alla Fondazione sono stati assegnati Euro 5,6 milioni di detto prestito corrispondenti all'impegno di sottoscrizione totale.

Al 31 dicembre 2008 sono state sottoscritte due tranches del prestito per un importo di Euro 2,8 milioni e residua un impegno di Euro 2,8 milioni.

Al 31 dicembre 2008 la partecipazione nella Perseo S.p.A., società non quotata, risultava essere:

| Tipo azioni | Quantità | Percentuale sul capitale sociale | Valore Bilancio |
|-------------|----------|----------------------------------|-----------------|
| Ordinarie   | 7.946    | 5,23%                            | 12.042.163      |

Il dividendo incassato è il seguente:

| <b>Tipo azioni</b> | <b>Dividendo unitario per azione</b> | <b>Dividendo incassato complessivo (in milioni)</b> | <b>Rendimento su valore di Bilancio</b> |
|--------------------|--------------------------------------|---|---|
| Ordinarie          | 90,0                                 | 0,72  | 5,94%                                   |

Tale partecipazione rappresenta lo 0,83% del totale dell'Attivo.

### 3) Associazioni

|                                      | <b>Valore Bilancio</b> | <b>Valore corrente</b> | <b>Variazione</b> |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| AIR Associazione Innovazione Ricerca | 8.000                  | 8.000                  | 0                 |
| <b>Totale associazioni</b>           | <b>8.000</b>           | <b>8.000</b>           | <b>0</b>          |

L'“Associazione per lo sviluppo della Innovazione e della Ricerca nei settori tecnologici e scientifici” siglabile “AIR Associazione Innovazione Ricerca” è stata costituita il 14 novembre 2007 su iniziativa della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo, della Provincia di Cuneo, dell'Università degli Studi di Torino e del Politecnico di Torino e chiude il suo primo Bilancio al 31 dicembre 2008.

L'Associazione non ha scopo di lucro.

Gli scopi istituzionali sono la promozione, lo sviluppo e la diffusione della cultura scientifica, tecnologica ed applicativa della ricerca e dell'innovazione, prioritariamente nel comparto agroalimentare ed agroindustriale.

Nel corso dell'anno 2008 è stato integrato il Fondo di dotazione dell'Associazione da Euro 6 mila ad Euro 16 mila.

Nel mese di dicembre 2008 l'Associazione ha ottenuto il riconoscimento giuridico mediante l'iscrizione nel Registro delle Persone Giuridiche tenuto dalla Prefettura di Cuneo.

## INVESTIMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE

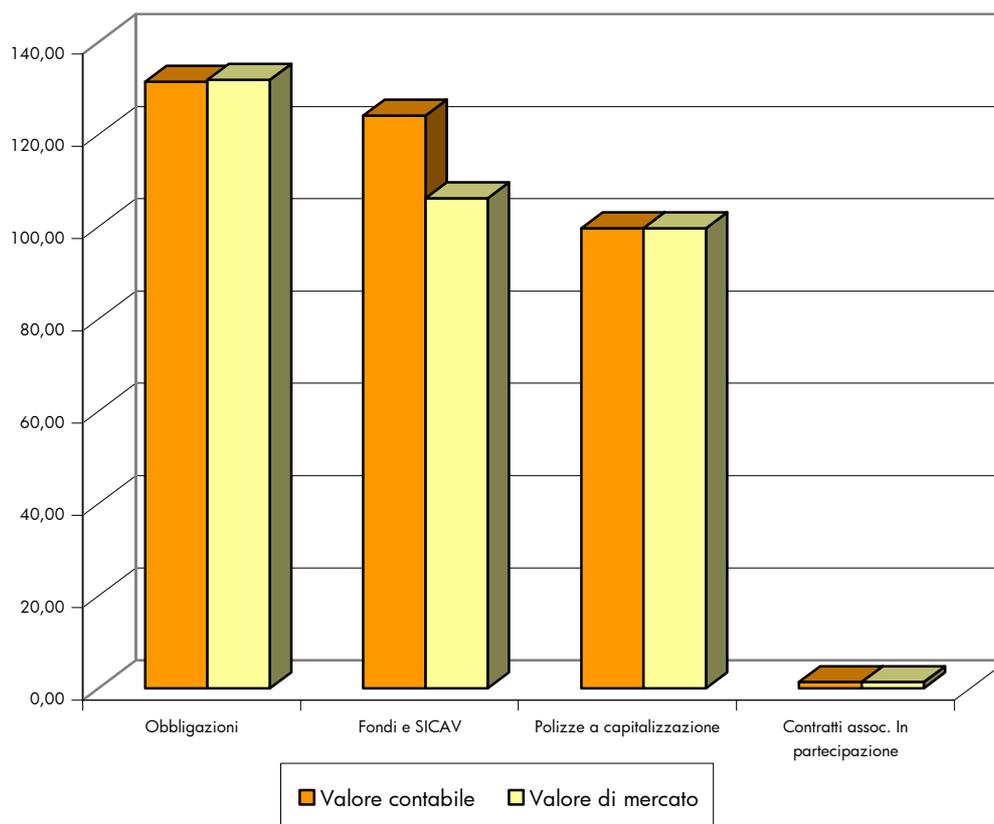
### Immobilizzazioni finanziarie

Nel corso del 2008 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   | Valore percentuale | Valore mercato     | Variazione assoluta | Variazione percentuale |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
| Obbligazioni                       | 131.384.230        | 36,86%             | 131.827.691        | 443.461             | 0,34%                  |
| Fondi e SICAV                      | 124.078.084        | 34,81%             | 106.126.859        | -17.951.225         | -14,47%                |
| Polizze a capitalizzazione         | 99.652.430         | 27,96%             | 99.652.430         | 0                   | 0,00%                  |
| Contratti assoc. in partecipazione | 1.315.740          | 0,37%              | 1.315.740          | 0                   | 0,00%                  |
| <b>Totale</b>                      | <b>356.430.484</b> | <b>100,00%</b>     | <b>338.922.720</b> | <b>-17.507.764</b>  | <b>-4,91%</b>          |

Il portafoglio di questi investimenti rappresenta il 24,6% del totale dell'Attivo.



*Dati espressi in milioni di Euro*

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

**Immobilizzazioni finanziarie: *Obbligazioni - 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 che contribuiscono alla 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).

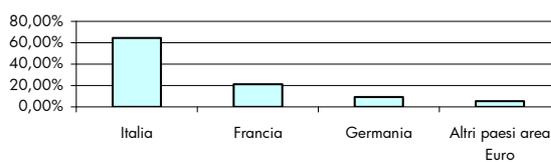
Il rating medio del portafoglio al 31 dicembre 2008 corrisponde a AA+.

Il valore contabile dei titoli governativi è pari ad Euro 97,5 milioni corrispondenti al 6,7% dell'Attivo; il valore di mercato è pari ad Euro 101,9 milioni.

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 2008 compresi i ratei, alcune analisi riguardanti questi investimenti, in particolare l'esposizione per Paese, la struttura degli stessi, la durata e la suddivisione per rating.

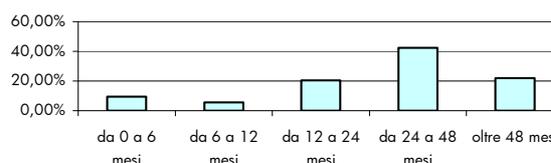
| Esposizione per Paese |               |                |
|-----------------------|---------------|----------------|
| Italia                | 66,12         | 64,12%         |
| Francia               | 21,95         | 21,29%         |
| Germania              | 9,69          | 9,40%          |
| Altri paesi area Euro | 5,35          | 5,19%          |
| <b>Totale</b>         | <b>103,11</b> | <b>100,00%</b> |



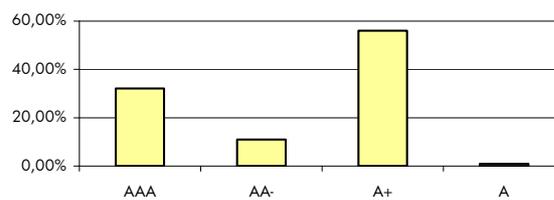
| Struttura                         |               |                |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| Titoli a tasso fisso              | 36,92         | 35,81%         |
| Titoli zero coupon                | 0,00          | 0,00%          |
| Titoli a tasso variabile          | 32,52         | 31,54%         |
| Titoli indicizzati all'inflazione | 33,67         | 32,65%         |
| <b>Totale</b>                     | <b>103,11</b> | <b>100,00%</b> |



| Durata          |               |                |
|-----------------|---------------|----------------|
| da 0 a 6 mesi   | 9,91          | 9,61%          |
| da 6 a 12 mesi  | 5,76          | 5,59%          |
| da 12 a 24 mesi | 21,09         | 20,45%         |
| da 24 a 48 mesi | 43,67         | 42,35%         |
| oltre 48 mesi   | 22,68         | 22,00%         |
| <b>Totale</b>   | <b>103,11</b> | <b>100,00%</b> |



| Rating        |               |                |
|---------------|---------------|----------------|
| AAA           | 33,15         | 32,15%         |
| AA+           | 0,00          | 0,00%          |
| AA            | 0,00          | 0,00%          |
| AA-           | 11,26         | 10,92%         |
| A+            | 57,72         | 55,98%         |
| A             | 0,98          | 0,95%          |
| A-            | 0,00          | 0,00%          |
| BBB+          | 0,00          | 0,00%          |
| BBB           | 0,00          | 0,00%          |
| BBB-          | 0,00          | 0,00%          |
| <b>Totale</b> | <b>103,11</b> | <b>100,00%</b> |



### Immobilizzazioni finanziarie: *Obbligazioni - 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.

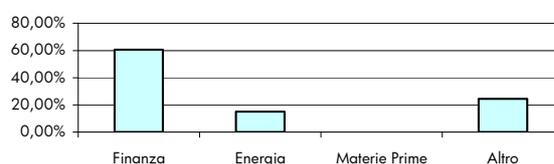
Il rating medio del portafoglio al 31 dicembre 2008 corrisponde ad A+.

Nei titoli corporate rientrano anche l'investimento effettuato dalla Fondazione sull'obbligazione emessa dalla Perseo S.p.A. e su quella emessa dalla Fingranda S.p.A., finanziaria della Provincia di Cuneo, che non hanno rating. Quest'ultimo investimento rientra tra quelli operati per lo sviluppo del territorio.

Il valore contabile dei titoli corporate è pari ad Euro 33,9 milioni corrispondenti al 2,3% dell'Attivo; il valore di mercato è pari ad Euro 29,9 milioni.

Qui di seguito vengono esposte, a valori di mercato del 31 dicembre 2008 compresi i ratei, alcune analisi riguardanti questi investimenti, in particolare l'esposizione per settore, la struttura degli investimenti, la durata, la suddivisione per settore ed il rating.

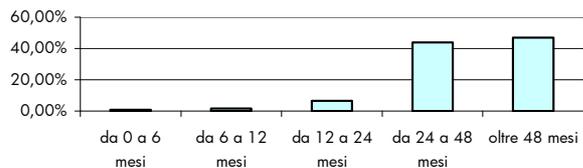
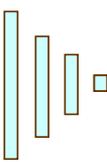
| Esposizione per settore |              |                |
|-------------------------|--------------|----------------|
| Finanza                 | 18,20        | 60,53%         |
| Energia                 | 4,56         | 15,16%         |
| Materie Prime           | 0,00         | 0,00%          |
| Altro                   | 7,31         | 24,31%         |
| <b>Totale</b>           | <b>30,07</b> | <b>100,00%</b> |



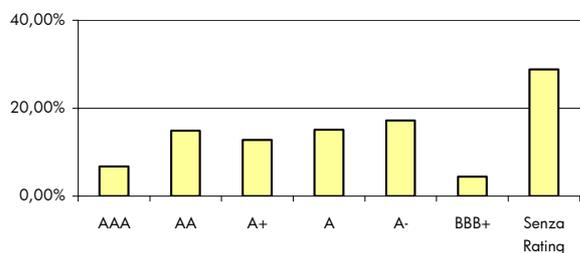
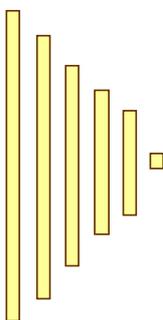
| Struttura                |              |                |
|--------------------------|--------------|----------------|
| Titoli a tasso fisso     | 5,86         | 19,49%         |
| Titoli a tasso variabile | 24,21        | 80,51%         |
| <b>Totale</b>            | <b>30,07</b> | <b>100,00%</b> |



| Durata          |              |                |
|-----------------|--------------|----------------|
| da 0 a 6 mesi   | 0,24         | 0,80%          |
| da 6 a 12 mesi  | 0,50         | 1,66%          |
| da 12 a 24 mesi | 2,03         | 6,75%          |
| da 24 a 48 mesi | 13,19        | 43,86%         |
| oltre 48 mesi   | 14,11        | 46,93%         |
| <b>Totale</b>   | <b>30,07</b> | <b>100,00%</b> |



| Rating        |              |                |
|---------------|--------------|----------------|
| AAA           | 2,03         | 6,75%          |
| AA+           | 0,00         | 0,00%          |
| AA            | 4,49         | 14,93%         |
| AA-           | 0,00         | 0,00%          |
| A+            | 3,83         | 12,74%         |
| A             | 4,53         | 15,06%         |
| A-            | 5,17         | 17,19%         |
| BBB+          | 1,34         | 4,46%          |
| BBB           | 0,00         | 0,00%          |
| Senza Rating  | 8,68         | 28,87%         |
| <b>Totale</b> | <b>30,07</b> | <b>100,00%</b> |

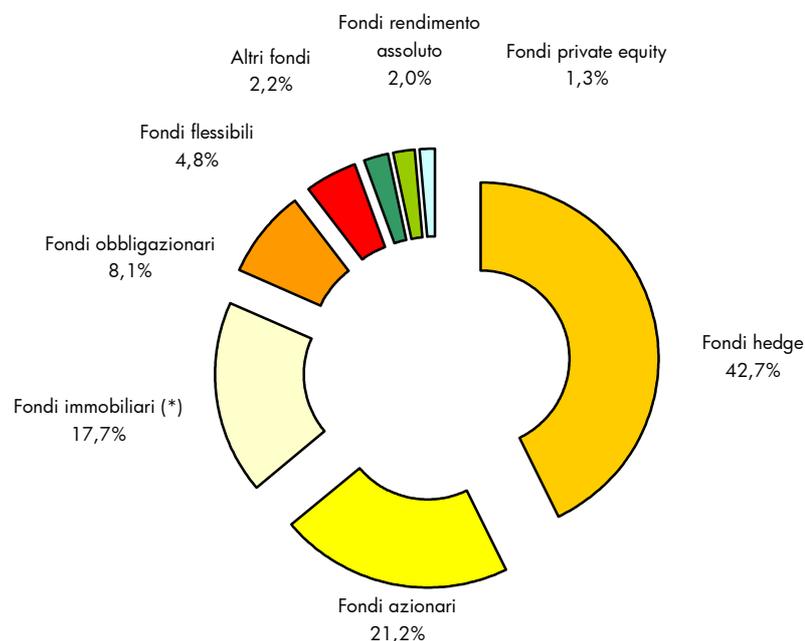


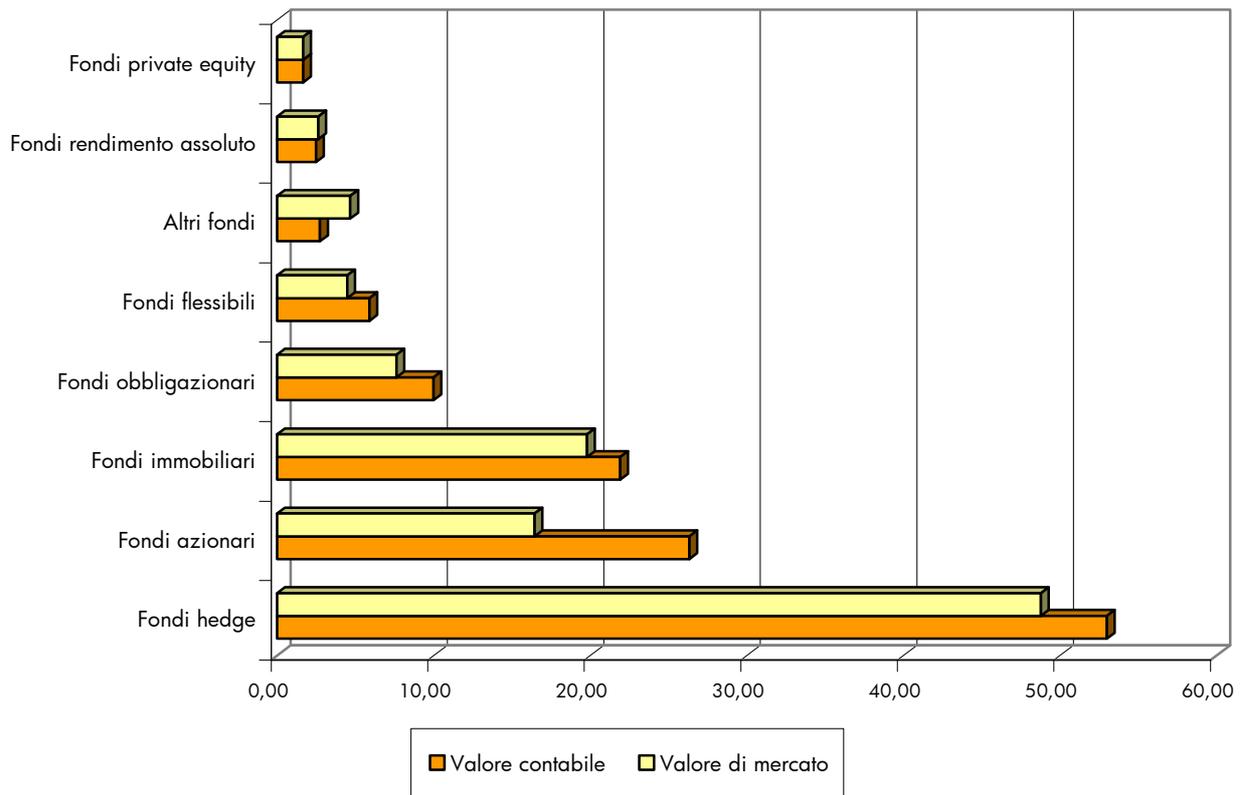
### Immobilizzazioni finanziarie: *Fondi e SICAV*

Al 31 dicembre 2008 l'investimento, utilizzando questi strumenti finanziari, a valori contabili, era pari a circa Euro 124,1 milioni, corrispondenti all'8,6% dell'Attivo ed era così suddiviso in relazione alla tipologia:

|                             | Valore contabile   | Valore percentuale | Variazione mercato | Variazione assoluta | Variazione percentuale |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
| Fondi hedge                 | 53.000.000         | 42,71%             | 48.790.238         | -4.209.762          | -7,94%                 |
| Fondi azionari              | 26.337.546         | 21,23%             | 16.439.611         | -9.897.935          | -37,58%                |
| Fondi immobiliari (*)       | 21.927.424         | 17,67%             | 19.801.073         | -2.126.351          | -9,70%                 |
| Fondi obbligazionari        | 10.000.000         | 8,06%              | 7.620.937          | -2.379.063          | -23,79%                |
| Fondi flessibili            | 5.900.000          | 4,76%              | 4.491.989          | -1.408.011          | -23,86%                |
| Altri fondi                 | 2.750.005          | 2,22%              | 4.685.409          | 1.935.404           | 70,38%                 |
| Fondi rendimento assoluto   | 2.500.000          | 2,01%              | 2.634.493          | 134.493             | 5,38%                  |
| Fondi private equity        | 1.663.109          | 1,34%              | 1.663.109          | 0                   | 0,00%                  |
| <b>Totale Fondi e Sicav</b> | <b>124.078.084</b> | <b>100,00%</b>     | <b>106.126.859</b> | <b>-17.951.225</b>  | <b>-14,47%</b>         |

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





*Dati esposti in milioni di Euro*

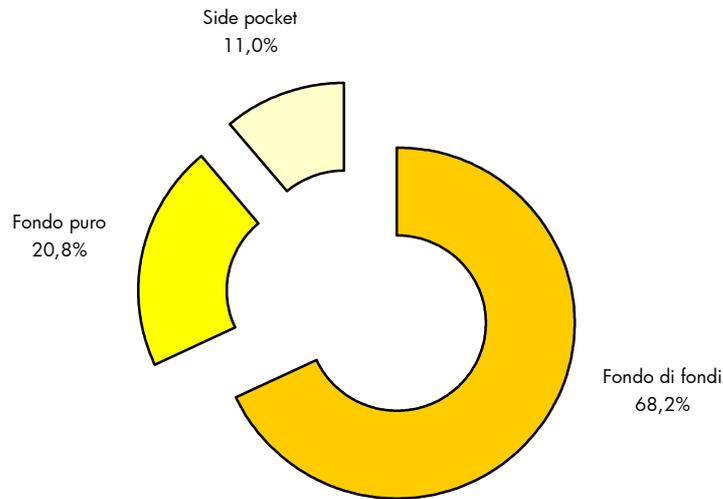
### Fondi hedge

Al 31 dicembre 2008 gli investimenti effettuati utilizzando questi strumenti finanziari, a valori contabili, era pari ad Euro 53,0 milioni, corrispondenti al 3,7% dell'Attivo ed era così suddiviso:

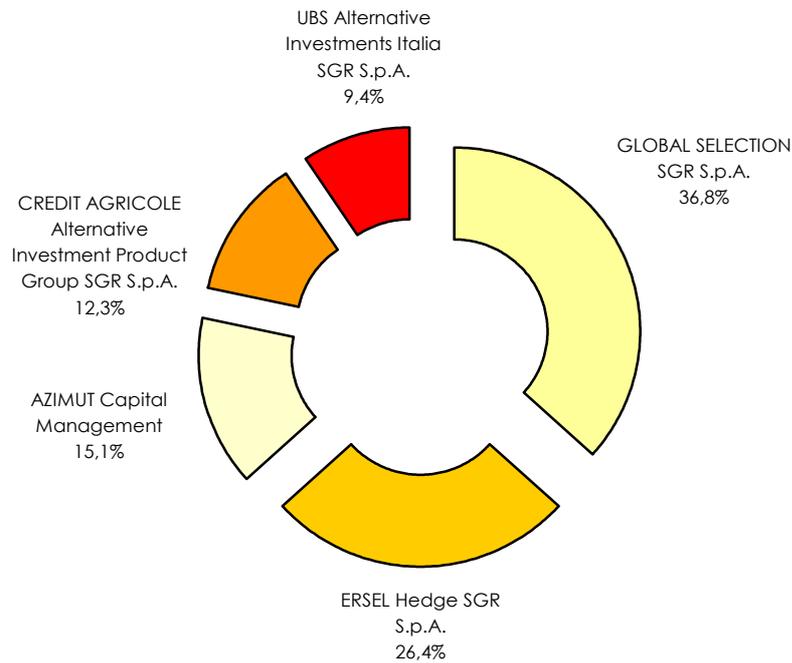
| Società di gestione   | Strumento finanziario                |     | Valore contabile<br>al 31.12.2007 | Movimentazione   | Valore contabile<br>al 31.12.2008 |
|---|--------------------------------------|-----|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| ERSEL Hedge SGR S.p.A.  | Ersel Hedge Ilex                     | (1) | 3.500.000                         | -1.322.236       | 2.177.764                         |
|   | Ersel Hedge Celtis                   | (1) | 3.500.000                         | -805.877         | 2.694.123                         |
|   | Hedgersel                            | (2) | 3.000.000                         | 0                | 3.000.000                         |
|   | Ersel Multi Strategy High            | (1) | 2.000.000                         | 0                | 2.000.000                         |
|   | Ersel Multi Strategy Low             | (1) | 2.000.000                         | -743.003         | 1.256.997                         |
|   | Ersel Hedge Ilex Side Pocket         | (3) | 0                                 | 1.322.236        | 1.322.236                         |
|   | Ersel Hedge Celtis Side Pocket       | (3) | 0                                 | 805.877          | 805.877                           |
|   | Ersel Multi Strategy Low Side Pocket | (3) | 0                                 | 743.003          | 743.003                           |
| GLOBAL SELECTION SGR S.p.A.   | Global Managers Selection Fund       | (1) | 11.000.000                        | 0                | 11.000.000                        |
|   | Asian Managers Selection Fund        | (1) | 2.000.000                         | 6.500.000        | 8.500.000                         |
| AZIMUT Capital Management   | Aliseo                               | (2) | 8.000.000                         | 0                | 8.000.000                         |
| CREDIT AGRICOLE<br>Alternative Investment Product Group<br>SGR S.p.A. | CA AIPG Long/Short                   | (1) | 1.000.000                         | -218.824         | 781.176                           |
|   | CA AIPG Multi Strategy               | (1) | 1.000.000                         | -531.842         | 468.158                           |
|   | CA AIPG Multi Arbitrage              | (1) | 4.500.000                         | -2.244.085       | 2.255.915                         |
|   | CA AIPG Long/Short Side Pocket       | (3) | 0                                 | 218.824          | 218.824                           |
|   | CA AIPG Multi Strategy Side Pocket   | (3) | 0                                 | 531.842          | 531.842                           |
|   | CA AIPG Multi Arbitrage Side Pocket  | (3) | 0                                 | 2.244.085        | 2.244.085                         |
| UBS Alternative Investments Italia<br>SGR S.p.A.                      | UBS (I) Multi Strategy Alpha         | (1) | 5.000.000                         | 0                | 5.000.000                         |
| OVERLAY Asset Management  | Overlay Singlehedge                  | (2) | 3.000.000                         | -3.000.000       | 0                                 |
| <b>Totale degli Investimenti</b>                                      |                                      |     | <b>49.500.000</b>                 | <b>3.500.000</b> | <b>53.000.000</b>                 |

Legenda: (1) Fondi di Fondi  
 (2) Hedge puri  
 (3) Fondi gestiti in ottica di liquidazione

*Suddivisione per tipo di fondo*



*Suddivisione per controparte*

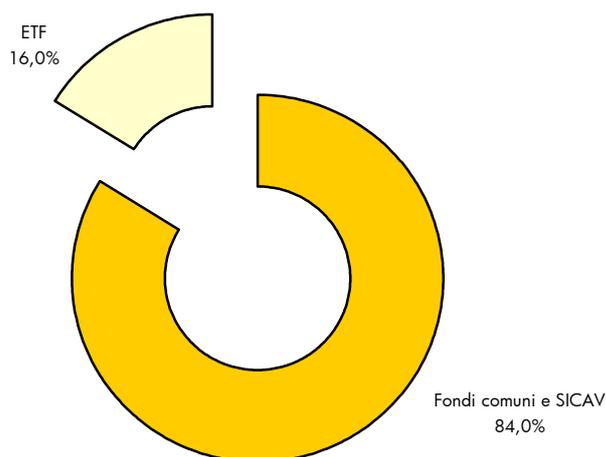


### **Fondi azionari**

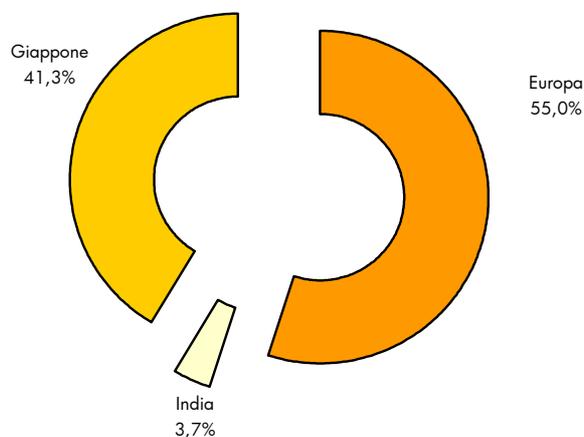
Al 31 dicembre 2008 gli investimenti effettuati utilizzando questi strumenti finanziari, a valori contabili, era pari ad oltre Euro 26,3 milioni, corrispondenti all'1,8% dell'Attivo ed era così suddiviso in relazione alla tipologia d'investimento:

| Tipologia d'investimento         | Valore contabile al 31.12.2007 | Movimentazione  | Valore contabile al 31.12.2008 |
|----------------------------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|
| Fondi e SICAV                    | 23.102.843                     | -989.991        | 22.112.852                     |
| ETF                              | 4.224.694                      | 0               | 4.224.694                      |
| <b>Totale degli Investimenti</b> | <b>27.327.537</b>              | <b>-989.991</b> | <b>26.337.546</b>              |

#### *Suddivisione per tipologia*



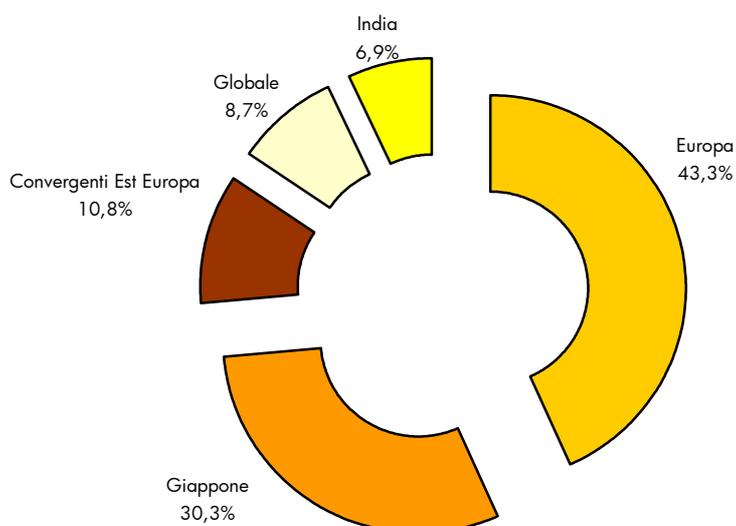
#### *Suddivisione per Paese*



### **Fondi azionari: Fondi e SICAV**

| Società di gestione                      | Strumento finanziario                   | Paese                     | Valore contabile<br>al 31.12.2007 | Movimentazione  | Valore contabile<br>al 31.12.2008 |
|--|---|---------------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| ING Investment Management                | Sicav Ing (L) Invest Sustainable Growth | Europa                    | 10.001.005                        | 0               | 10.001.005                        |
| DekaBank                                 | Deka Convergence Aktien                 | Convergenti<br>Est Europa | 2.501.829                         | 0               | 2.501.829                         |
| Belgrave Capital Management Ltd          | Vitruvius Japanese Equity Eur           | Giappone                  | 2.000.000                         | 0               | 2.000.000                         |
| Pictet Funds S.A.                        | PF Lux-Water                            | Globale                   | 2.000.000                         | 0               | 2.000.000                         |
| AXA Rosenberg Investment Management Ltd  | Japan Equity Alpha Axa Rosenberg        | Giappone                  | 1.507.204                         | 0               | 1.507.204                         |
| Pictet Funds S.A.                        | PF Japanese Equity Selection            | Giappone                  | 1.499.970                         | 0               | 1.499.970                         |
| Franklin Templeton Investments Japan Ltd | Franklin Templeton Japan Equity         | Giappone                  | 1.001.000                         | 0               | 1.001.000                         |
| Legg Mason Investment                    | Legg Mason Japan Equity                 | Giappone                  | 989.682                           | -275.050        | 714.632                           |
| J.P. Morgan A. M.                        | JPMF-JF India Fund                      | India                     | 752.719                           | -53.090         | 699.629                           |
| Franklin Templeton Investments Funds     | Franklin India Fund                     | India                     | 201.212                           | -13.629         | 187.583                           |
| HSBC Investments                         | HSBC Gif Indian Equity                  | India                     | 648.222                           | -648.222        | 0                                 |
| <b>Totale Fondi comuni e SICAV</b>       |   |                           | <b>23.102.843</b>                 | <b>-989.991</b> | <b>22.112.852</b>                 |

Le variazioni in negativo evidenziate in tabella, ad eccezione del fondo HSBC che è stato venduto in corso d'anno, si riferiscono alle svalutazioni da cambi effettuate al 31 dicembre 2008.



In dettaglio i *Fondi e SICAV azionari* hanno queste caratteristiche:

- *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.

- *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.

- *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.

- *PF Lux-Water*

Il fondo applica una gestione attiva con stile bottom-up, orientato alla selezione di società con forti tassi di crescita.

Investe in azioni di società operanti a livello mondiale nel settore dell'acqua: business delle acque minerali, servizi di fornitura e trattamento dell'acqua (depurazione, disinfezione, desalinizzazione).

- *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.

- *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 solide basi.

Il Fondo è denominato in Yen.

- *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.

- *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.

Al 31 dicembre 2008 si è proceduto a svalutare la differenza cambi negativa.

- *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.

Al 31 dicembre 2008 si è proceduto a svalutare la differenza cambi negativa.

- *Franklin India Fund*

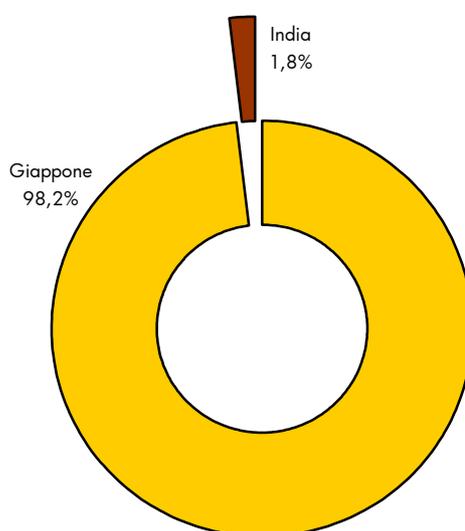
Il fondo investe principalmente in azioni di organismi costituiti o che svolgono le attività principali in India.

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

Al 31 dicembre 2008 si è proceduto a svalutare la differenza cambi negativa.

**Fondi azionari: *ETF azionari***

| Società di gestione             | Strumento finanziario | Paese    | Valore contabile<br>al 31.12.2007 | Movimentazione | Valore contabile<br>al 31.12.2008 |
|---------------------------------|-----------------------|----------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Barclays Global Investors - BGI | Ishares Msci Japan    | Giappone | 2.987.941                         | 0              | 2.987.941                         |
| Lyxor International A.M. S.A.   | Lyxor ETF Japan Topix | Giappone | 1.159.353                         | 0              | 1.159.353                         |
| Lyxor International A.M. S.A.   | Lyxor ETF MSCI India  | India    | 77.400                            | 0              | 77.400                            |
| <b>Totale ETF azionari</b>      |                       |          | <b>4.224.694</b>                  | <b>0</b>       | <b>4.224.694</b>                  |



In dettaglio gli *ETF azionari* hanno queste caratteristiche:

- *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.

- *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, tale che 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.

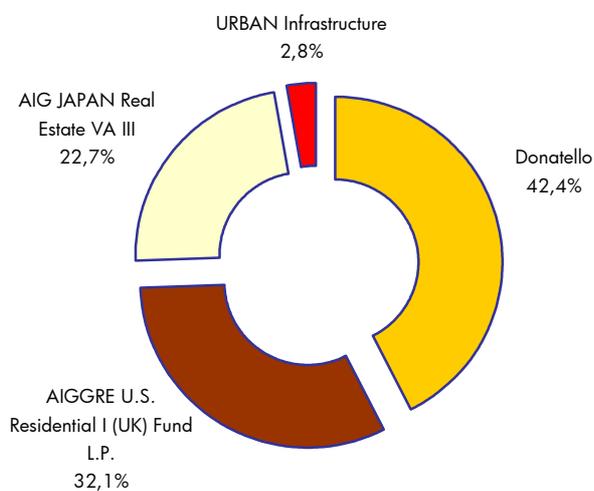
- *Lyxor ETF MSCI India*

L'investimento è un fondo comune di investimento, armonizzato e quotato. Replica l'evoluzione dell'indice MSCI India.

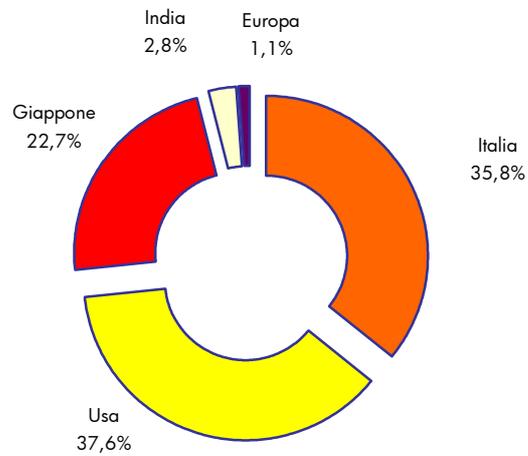
**Fondi immobiliari**

| Società di gestione             | Strumento finanziario                       | Paese       | Valore contabile al 31.12.2007 | Movimentazione   | Valore contabile al 31.12.2008 |
|---------------------------------|---|-------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|
| SORGENTE SGR S.p.A.             | Donatello                                   | Europa, Usa | 0                              | 9.300.000        | 9.300.000                      |
| AIG Global Investment Group     | AIGGRE U.S. Residential I (UK) Fund L.P.    | Usa         | 6.787.799                      | 260.276          | 7.048.075                      |
| AIG Global Investment Group     | AIG JAPAN Real Estate VA III                | Giappone    | 3.183.984                      | 1.784.805        | 4.968.789                      |
| Urban Infrastructure Capital    | Urban Infrastructure Real Estate Jersey Ltd | India       | 285.913                        | 324.647          | 610.560                        |
| SORGENTE SGR S.p.A.             | Michelangelo                                | Europa, Usa | 5.100.000                      | -5.100.000       | 0                              |
| <b>Totale fondi immobiliari</b> |   |             | <b>15.357.696</b>              | <b>6.569.728</b> | <b>21.927.424</b>              |

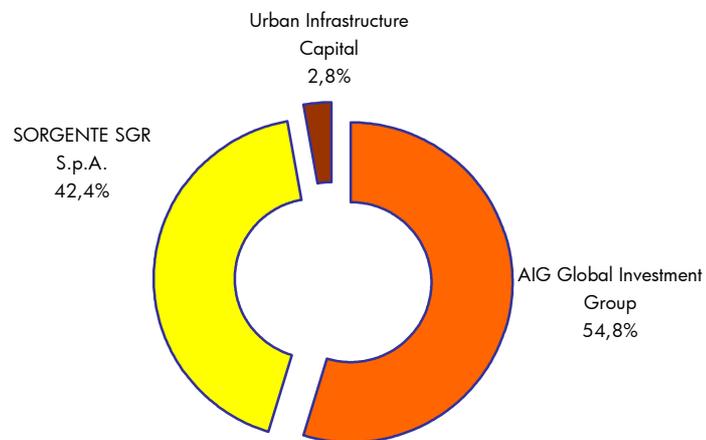
*Suddivisione per strumento*



*Suddivisione per Paese*



*Suddivisione per controparte*



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

- *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.

- *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.

Nel corso dell'anno 2008 la società ha rimborsato quote di capitale per un importo di Euro 290 mila.

Al 31 dicembre 2008 si è proceduto a svalutare la differenza cambi negativa per Euro 458 mila.

- *Fondo AIG JAPAN Real Estate VA III*

Veicolo di investimento non quotato, opportunistico ed a valore aggiunto, prevalentemente focalizzato sul mercato immobiliare giapponese ad uso uffici, mentre la restante parte è dedicata al mercato residenziale e retail.

L'impegno assunto dalla Fondazione che sarà oggetto di successivi richiami di capitale è stato pari a Yen 1,450 miliardi.

Nel corso dell'anno 2008 la società ha rimborsato quote di capitale per un importo di Euro 293 mila.

- *Fondo Urban Infrastructure Real Estate Jersey Ltd*

Questo investimento, effettuato tramite Merrill Lynch, utilizza un veicolo di investimento non quotato che ha come obiettivo raccogliere denaro da investire nel settore del Real Estate in India.

L'impegno assunto dalla Fondazione che sarà oggetto di successivi richiami di capitale è stato pari a Dollari Statunitensi 2 milioni.

- *Fondo chiuso Donatello – Comparto Narciso*

Questo investimento è gestito dalla società Sorgente SGR S.p.A. ed è destinato ad investitori istituzionali.

E' un fondo immobiliare chiuso con una durata dieci anni a decorrere dalla data di chiusura della prima sottoscrizione.

Lo scopo del Comparto Narciso è di provvedere alla valorizzazione del relativo patrimonio attraverso un'attività di gestione professionale finalizzata ad accrescerne il valore iniziale e massimizzare il risultato derivante dalla gestione e dallo smobilizzo del patrimonio del Comparto stesso.

Gli immobili detenuti sono principalmente fabbricati con destinazione d'uso direzionale e commerciale collocati principalmente in Italia.

Il fondo è stato sottoscritto nel mese di dicembre 2008 alla chiusura dell'investimento nel fondo immobiliare Michelangelo.

Gli investimenti espressi in divisa estera (Dollari Statunitensi e Yen) non sono coperti da rischio cambio.

Il valore contabile dei Fondi Immobiliari è pari ad Euro 21,9 milioni corrispondenti all'1,5% dell'Attivo.

Considerando l'investimento in AIG International Real Estate, pari ad Euro 9,1 milioni, il valore contabile sale

ad Euro 31,0 milioni corrispondenti al 2,1% dell'Attivo.

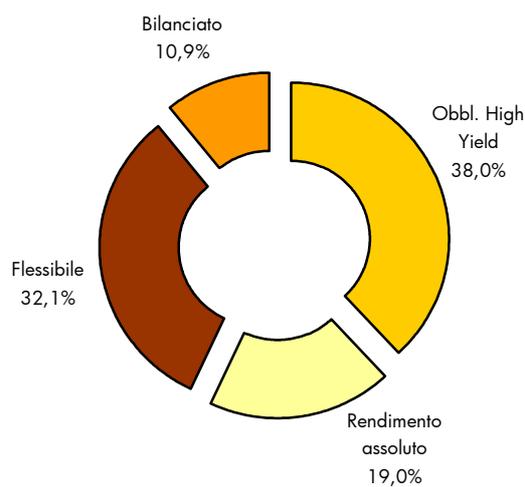
Si evidenzia che è in corso di definizione un'iniziativa per la costituzione di un Fondo Immobiliare per l'abitare sostenibile in collaborazione con altre Fondazioni piemontesi.

Detto Fondo avrà un'operatività geografica individuata nella Regione Piemonte.

**Fondi obbligazionari, flessibili e a rendimento assoluto**

| Società di gestione         | Strumento finanziario                    | Tipologia                     | Valore contabile<br>al 31.12.2007 | Movimentazione | Valore contabile<br>al 31.12.2008 |
|-----------------------------|--|-------------------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Muzinich & Co.              | Muzinich Amercayield<br>Income Units     | Obbligazionario<br>High Yield | 7.000.000                         | 0              | 7.000.000                         |
| Euromobiliare A.M. SGR      | Euromobiliare Strategic                  | Flessibile                    | 3.000.000                         | 0              | 3.000.000                         |
| Azimut SGR                  | Azimut Trend                             | Flessibile                    | 2.000.000                         | 0              | 2.000.000                         |
| Euromobiliare A.M. SGR      | Euromobiliare Capitalfit                 | Bilanciato                    | 2.000.000                         | 0              | 2.000.000                         |
| Julius Baer Investments Ltd | Absolute Return Bond<br>Fund             | Rendimento assoluto           | 1.500.000                         | 0              | 1.500.000                         |
| Pictet Funds S.A.           | PF Absolute Return<br>Global Diversified | Rendimento assoluto           | 1.000.000                         | 0              | 1.000.000                         |
| J.P. Morgan A.M.            | Jpm Highbridge<br>Statistical Neutral    | Rendimento assoluto           | 1.000.000                         | 0              | 1.000.000                         |
| Euromobiliare A.M. SGR      | Euromobiliare<br>TR Flex 5               | Flessibile                    | 0                                 | 900.000        | 900.000                           |
| <b>Totale</b>               |  |                               | <b>17.500.000</b>                 | <b>900.000</b> | <b>18.400.000</b>                 |

*Suddivisione per tipologia*



In dettaglio gli strumenti finanziari hanno queste caratteristiche:

- *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.

- *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.

- *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.

- *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.

- *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 Absolute Return Global Diversified*

Il fondo applica una politica di investimenti multi 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.

- *JPM Highbridge Statistical Neutral*

Il Fondo cerca di ottenere rendimenti risk-adjusted interessanti in maniera coerente nel tempo, utilizzando strategie che siano in grado di generare alpha, pur mantenendo grande attenzione alla

preservazione del capitale ed al risk management.

Mira a bilanciare il forte orientamento all'utilizzo del processo e del controllo del rischio con la flessibilità necessaria per agire con rapidità ed identificare così le opportunità di investimento a seconda della dinamica dei mercati.

- *Euromobiliare TR Flex 5*

Il Fondo è adatto agli investitori che privilegiano gli investimenti orientati verso la crescita del capitale a lungo termine con un orizzonte temporale di 5 anni ed un profilo di rischio elevato.

Il Comparto investe in valori mobiliari di tipo azionario, in parti di OICVM e/o altri OICR.

Il valore contabile dei Fondi obbligazionari, flessibili e a rendimento assoluto è pari ad Euro 18,4 milioni corrispondenti all'1,3% dell'Attivo.

**Altri fondi**

| Società di gestione                     | Strumento finanziario | Tipologia d'investimento        | Valore contabile al 31.12.2007 | Movimentazione | Valore contabile al 31.12.2008 |
|---|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|
| NATIXIS Environnement & Infrastructures | European Carbon Fund  | Carbon assets e Co <sub>2</sub> | 2.000.000                      | 750.005        | 2.750.005                      |
| <b>Totale Altri fondi</b>               |                       |                                 | <b>2.000.000</b>               | <b>750.005</b> | <b>2.750.005</b>               |

Lo strumento finanziario 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.

L'importo nel Fondo ammonta ad Euro 5 milioni, di cui Euro 2,3 già richiamati.

Il valore contabile di questo strumento è pari ad Euro 2,7 milioni corrispondenti allo 0,2% dell'Attivo.

### **Fondi Private Equity**

| <b>Società di gestione</b>         | <b>Strumento finanziario</b>         | <b>Paese</b> | <b>Valore contabile<br/>al 31.12.2007</b> | <b>Movimentazione</b> | <b>Valore contabile<br/>al 31.12.2008</b> |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------|---|-----------------------|---|
| F2I SGR                            | F2I Fondo Italiano<br>Infrastrutture | Italia       | 0   | 959.053               | 959.053                                   |
| Fondamenta SGR S.p.A.              | Fondo TT Venture                     | Italia       | 0   | 704.056               | 704.056                                   |
| <b>Totale Fondi Private Equity</b> |                                      |              | <b>0</b>                                  | <b>1.663.109</b>      | <b>1.663.109</b>                          |

In dettaglio gli strumenti finanziari hanno queste caratteristiche:

- *F2i - Fondo Italiano per le Infrastrutture*

Il fondo costituito nel corso del primo semestre 2007 ha durata di 15 anni con un periodo di proroga fino ad un massimo di tre anni.

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

L'impegno originario nel fondo ammonta ad Euro 15 milioni, di cui Euro 959 mila già richiamati.

- *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 alla quale è affidata la gestione del Fondo, è la Fondamenta SGR S.p.A..

La Fondazione ha deciso di aderire all'iniziativa con un investimento che ammonta ad Euro 10 milioni, di cui Euro 704 mila già richiamati.

In questa categoria di investimenti rientrano, così come anticipato illustrando le partecipazioni, due società che operano nel Private Equity e precisamente:

- *AIG Private Equity*

L'investimento pari a FCH 70 mila, corrispondenti al cambio in cui si è conclusa l'operazione ad Euro 7,0 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 vari fondi di private equity oltre che in investimenti diretti.

- *Mid Industry Capital S.p.A.*

La società, quotata nel segmento MTF di Borsa Italiana S.p.A. espressamente dedicato alle investment

companies, ha come strategia l'acquisizione e la gestione degli investimenti mediante partecipazioni azionarie di maggioranza o di minoranza in società quotate e/o non quotate o in strumenti finanziari emessi dalle stesse società.

Al 31 dicembre 2008 l'investimento nella partecipazione ammonta ad Euro 2,6 milioni.

Il valore contabile degli investimenti effettuati in Fondi Private Equity è pari ad Euro 1,7 milioni corrispondenti allo 0,11% dell'Attivo.

Considerando gli investimenti in AIG Private Equity, pari ad Euro 7,0 milioni ed in Mid Industry Capital, pari ad Euro 2,6 milioni, il valore contabile sale ad Euro 11,3 milioni corrispondenti allo 0,8% dell'Attivo.

Ipotizzando come interamente versati gli impegni in F2I - Fondo Italiano per le Infrastrutture e nel Fondo TT Venture, il valore contabile salirebbe ad Euro 34,6 milioni, corrispondenti al 2,4% dell'Attivo rettificato.

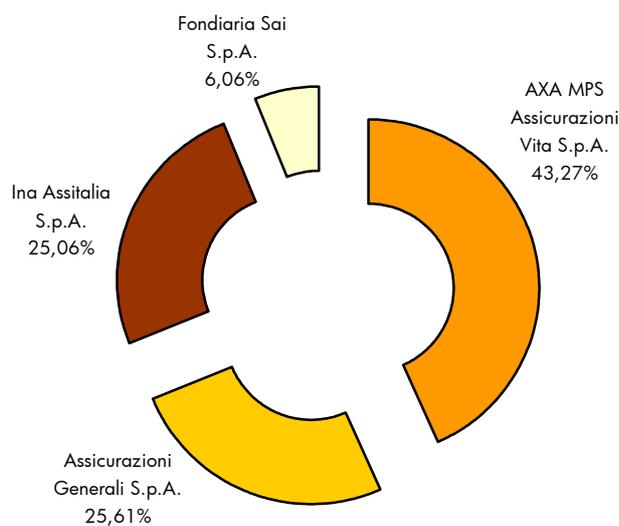
Si evidenzia che è in corso una nuova iniziativa in collaborazione con Centrobanca Sviluppo Impresa SGR del Gruppo UBI Banca.

### **Immobilizzazioni finanziarie: *Polizze a capitalizzazione***

I contratti in essere al 31 dicembre 2008 erano sette, stipulati con le seguenti quattro diverse controparti:

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

La rappresentazione grafica dei contratti è la seguente:



L'investimento a valori contabili, comprensivo degli interessi capitalizzati al 31 dicembre 2008, è pari ad Euro 99,7 milioni corrispondenti al 6,9% dell'Attivo.

Le prime due controparti rappresentano oltre il 68% del totale investito.

Il rendimento medio ottenuto è stato pari al 4,64% lordo.

### **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 2008 è stato richiamato l'intero impegno pari ad Euro 1,5 milioni.

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.

| <b>Valore contabile<br/>al 31.12.2007</b> | <b>Movimentazione</b> | <b>Valore contabile<br/>al 31.12.2008</b> |
|---|-----------------------|---|
| 1.500.000                                 | -184.260              | 1.315.740                                 |

Nel corso dell'esercizio è stato restituito l'importo di oltre Euro 184 mila che rappresenta il rimborso di quote di apporto.

## 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 di 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 salvaguardare il patrimonio storico del territorio a rischio fortissimo di decadenza per mancanza di stanziamenti sufficienti.

La Fondazione realizza la propria missione istituzionale attraverso due strumenti principali quali la promozione di *Progetti Esemplari* (ossia progetti che possono diventare modelli di riferimento per favorire l'infrastrutturazione sociale nel Mezzogiorno) ed il sostegno alla costituzione di *Fondazioni di Comunità* (soggetti autonomi, rappresentativi del territorio, in grado di raccogliere risorse e valorizzarle mettendole a disposizione per lo sviluppo socio-economico delle realtà locali di riferimento).

Durante il primo anno di attività operativa (2007), la Fondazione ha concentrato l'attenzione soprattutto sul tema dell'*Educazione dei giovani* e della *Formazione del capitale umano di eccellenza*.

Nel 2008 sono state avviate nuove linee di attività previste nel Documento Programmatico Annuale, focalizzandosi soprattutto sul tema della *Cura e valorizzazione dei "beni comuni"*.

Facendo riferimento agli indirizzi sopracitati, la Fondazione ha stanziato, per l'anno 2008, complessivamente Euro 27 milioni per interventi da realizzarsi nelle sei regioni del Sud Italia (Basilicata, Calabria, Campania,

Puglia, Sardegna e Sicilia); si può così affermare che, avviando un nuovo metodo di approccio al tema dello sviluppo, si sia compiuto un importante passo avanti nel percorso di missione.

L'attività della Fondazione è 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 non immobilizzati (esclusi gli strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale)

Nel corso di tutto l'anno 2008, l'operatività condotta sugli strumenti finanziari non immobilizzati è stata principalmente di carattere tattico.

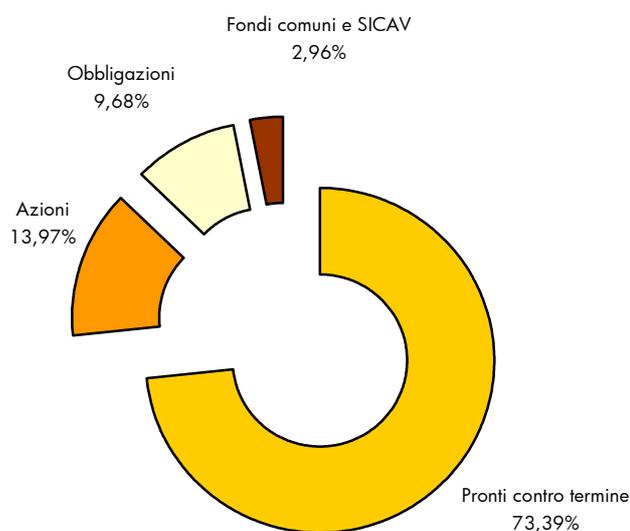
Nel corso dell'anno si è continuato ad operare con acquisti e vendite su azioni, obbligazioni, fondi, ETF/ETC ed opzioni call e put.

Come evidenziate nelle pagine precedenti (*Investimenti a medio-lungo termine – Partecipazioni*), con effetto 31 dicembre 2008 sono state trasferite al prezzo medio di acquisto alcune posizioni azionarie (AIG Int. Real Estate, AIG Private Equity, Beni Stabili, Danieli, EDF, Enel, Telecom Italia e Unicredit) dalla componente non immobilizzata alla componente immobilizzata.

La determinazione è stata assunta al fine di evitare comportamenti valutativi non omogenei su identiche realtà, su titoli di società e categoria presenti sia nel portafoglio immobilizzato sia in quello non immobilizzato.

Al 31 dicembre 2008 le posizioni risultavano essere le seguenti:

|                       | Valore contabile   | Valore percentuale | Valore mercato     | Variazione assoluta | Variazione percentuale |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
| Pronti contro termine | 251.015.286        | 73,39%             | 251.015.286        | 0                   | 0,00%                  |
| Azioni                | 47.777.208         | 13,97%             | 47.779.104         | 1.896               | 0,00%                  |
| Obbligazioni          | 33.123.561         | 9,68%              | 33.366.354         | 242.793             | 0,73%                  |
| Fondi comuni e SICAV  | 10.129.630         | 2,96%              | 10.329.965         | 200.335             | 1,98%                  |
| <b>Totale</b>         | <b>342.045.685</b> | <b>100,00%</b>     | <b>342.490.709</b> | <b>445.024</b>      | <b>0,13%</b>           |

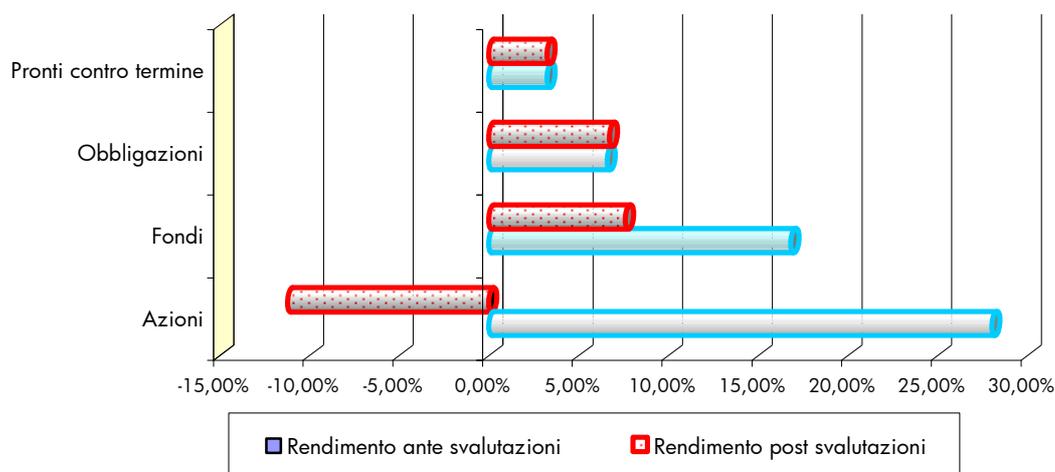


Suddivisione per valuta

|                  | Esposizione per divisa |
|------------------|------------------------|
| Euro             | 99,70%                 |
| Yen              | 0,20%                  |
| Dollaro Usa      | 0,10%                  |
| Franco Svizzero  | 0,00%                  |
| Sterlina Inglese | 0,00%                  |
| Altre divise     | 0,00%                  |
| <b>TOTALE</b>    | <b>100,00%</b>         |

Suddivisione per tipologia

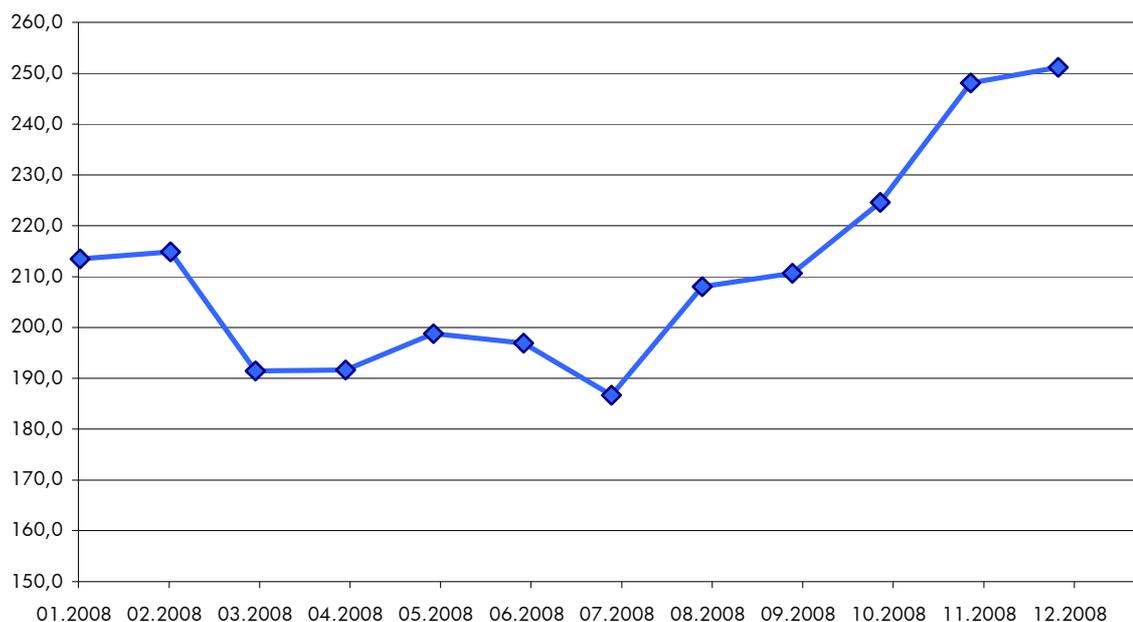
|                       | Investimenti medi | Rendimento ante svalutazioni  | Rendimento post svalutazioni  |
|-----------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Azioni                | 122,72            | 28,02%                        | -11,20%                       |
| Fondi                 | 37,18             | 16,83%                        | 7,61%                         |
| Obbligazioni          | 92,43             | 6,59%                         | 6,72%                         |
| Pronti contro termine | 210,86            | 3,25%                         | 3,25%                         |
| Liquidità             | 18,93             | Condizioni legate all'Euribor | Condizioni legate all'Euribor |
| <b>TOTALE</b>         | <b>482,12</b>     | <b>11,12%</b>                 | <b>0,45%</b>                  |



### Strumenti finanziari non immobilizzati: *Pronti contro termine*

L'investimento in pronti contro termine nel corso dell'esercizio si è sempre mantenuto ad un livello elevato, sia quale scelta strategica alternativa ad altre più volatili, sia per la certezza di rendimento che, come noto, è definita e quindi conosciuta fin dall'origine dell'investimento stesso.

*Evoluzione degli investimenti in pronti contro termine anno 2008*



L'investimento in pronti contro termine nel corso dell'esercizio è oscillato da un massimo di circa Euro 251 milioni di fine esercizio ad un minimo di circa Euro 186 milioni di fine luglio.

Questo strumento finanziario ha consentito di impiegare liquidità continuando ad operare in assenza di rischi con ritorni reddituali interessanti, superiori a prodotti offerti dal mercato.

Le operazioni concluse nel corso dell'esercizio sono state 102, con una durata media di circa 153 giorni ed un importo medio investito pari a Euro 6,9 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:

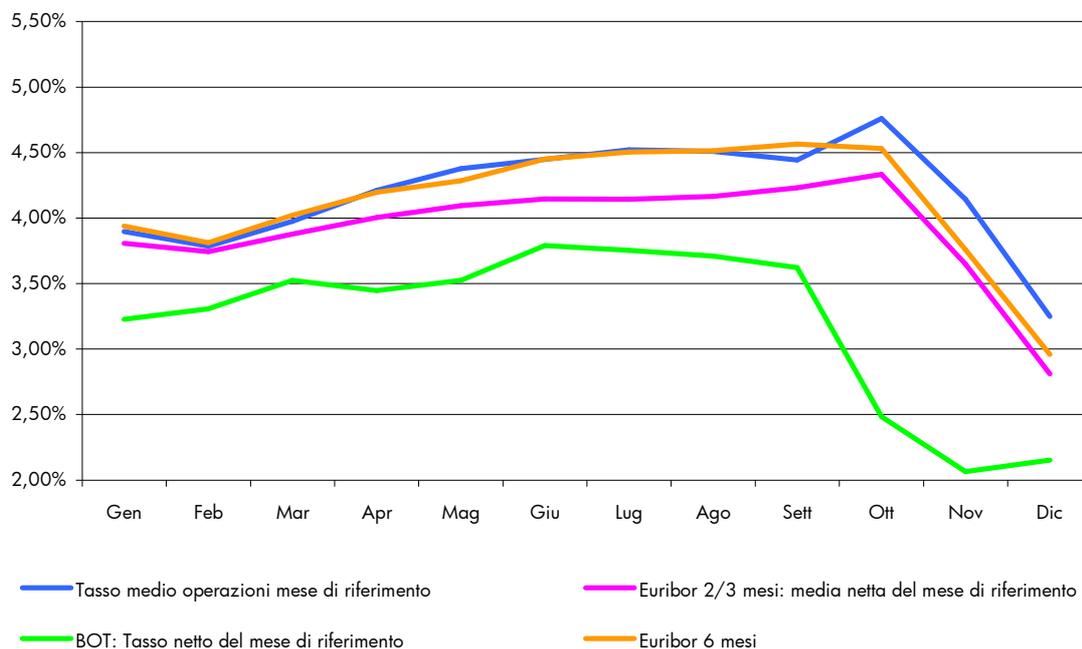
|           | <b>N. operazioni<br/>concluse nel mese</b> | <b>Tasso medio<br/>operazioni mese<br/>di riferimento</b> | <b>Durata media<br/>in giorni</b> | <b>Importo medio delle<br/>operazioni del mese<br/>(in milioni di Euro)</b> |
|-----------|--|---|-----------------------------------|---|
| GENNAIO   | 17   | 3,90%   | 112                               | 5,6   |
| FEBBRAIO  | 10   | 3,79%   | 179                               | 6,7   |
| MARZO     | 1  | 3,98%   | 199                               | 10,0  |
| APRILE    | 7  | 4,21%   | 94                                | 9,5   |
| MAGGIO    | 6  | 4,38%   | 187                               | 8,3   |
| GIUGNO    | 3  | 4,45%   | 192                               | 7,8   |
| LUGLIO    | 14   | 4,52%   | 164                               | 3,7   |
| AGOSTO    | 8  | 4,51%   | 127                               | 4,4   |
| SETTEMBRE | 16   | 4,44%   | 153                               | 5,3   |
| OTTOBRE   | 7  | 4,76%   | 156                               | 7,3   |
| NOVEMBRE  | 5  | 4,14%   | 151                               | 5,9   |
| DICEMBRE  | 8  | 3,25%   | 124                               | 8,1   |

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

Al 31 dicembre 2008 risultavano in essere 47 operazioni di pronti contro termine per un investimento complessivo di oltre Euro 251 milioni suddiviso tra 8 controparti.

Le prime tre controparti rappresentano circa l'82% del totale investito, mentre la prima controparte rappresenta da sola il 54% dell'intero.

Evoluzione tassi



Dal grafico si rileva come il tasso ottenuto tempo per tempo sia sempre stato superiore al tasso netto Euribor 2/3 mesi ed a quello di un BOT di periodo assimilabile.

Nel corso di tutto l'anno 2008, la media netta del riferimento Euribor a tre mesi è stata pari al 3,92%, a sei mesi è stata pari al 4,13%, mentre quella dei BOT è stata del 3,22%.

I rendimenti massimi mensili netti ottenuti sono oscillati tra il 4,52% ed il 4,76%, risultati di tutto rispetto, ricordando che si tratta di una forma di investimento legata ad un rischio controparte, che per scelta si è realizzata solo con controparti italiane (Banche e Sim).

La redditività calcolata sulla consistenza media pari a circa Euro 211,3 milioni è stata circa del 4,18% netto.

Questa tipologia di investimento, al 31 dicembre 2008, rappresentava il 17,3% del totale dell'Attivo.

### **Strumenti finanziari non immobilizzati: *Azioni***

L'investimento azionario è suddiviso su più aree geografiche con le posizioni non in Euro a cambio aperto.

Nel corso dell'anno la Fondazione ha investito anche con plafond dedicati nei settori assicurativi, energia, finanziari, telefonici ed utilities.

Con effetto 31 dicembre 2008 sono state trasferite al prezzo medio di acquisto alcune posizioni azionarie (AIG Int.Real Estate, AIG Private Equity, Beni Stabili, Danieli, EDF, Enel, Telecom Italia e Unicredit) dalla componente non immobilizzata alla componente immobilizzata.

La determinazione è stata assunta al fine di evitare comportamenti valutativi non omogenei su identiche realtà, su titoli di società e categoria presenti sia nel portafoglio immobilizzato sia in quello non immobilizzato.

Al 31 dicembre 2008 le posizioni erano le seguenti:

| Titoli                 | Quantità<br>al 31.12.2008 | Valore contabile  | Settore             | Paese     |
|------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------|-----------|
| COMMERZBANK            | 1.347.004                 | 8.944.107         | Finanziario         | Germania  |
| SOCIETE GENERALE       | 220.000                   | 7.920.000         | Finanziario         | Francia   |
| ALLEANZA               | 1.087.500                 | 6.291.187         | Assicurativo        | Italia    |
| FIAT                   | 1.245.000                 | 5.714.550         | Automobilistico     | Italia    |
| CARREFOUR              | 174.000                   | 4.788.480         | Distribuzione       | Francia   |
| GENERALI               | 134.331                   | 2.618.111         | Assicurativo        | Italia    |
| NESTE OIL              | 185.000                   | 1.912.900         | Petroliero          | Finlandia |
| SIAS                   | 345.000                   | 1.531.800         | Consumi non ciclici | Italia    |
| INTESA SAN PAOLO RISP. | 833.387                   | 1.504.264         | Finanziario         | Italia    |
| DANIELI RISP.          | 284.996                   | 1.242.583         | Industriale         | Italia    |
| IFI PRIV.              | 208.949                   | 1.011.313         | Finanziario         | Italia    |
| MILANO ASSICURAZIONI   | 400.000                   | 881.200           | Assicurativo        | Italia    |
| BENI STABILI           | 1.480.000                 | 732.600           | Immobiliare         | Italia    |
| ITALCEMENTI RISP.      | 135.000                   | 661.500           | Industriale         | Italia    |
| IRIDE                  | 550.000                   | 513.150           | Utilities           | Italia    |
| BNP PARIBAS            | 14.500                    | 438.625           | Finanziario         | Francia   |
| CALTAGIRONE EDITORE    | 180.406                   | 397.434           | Industriale         | Italia    |
| ENI                    | 20.000                    | 332.904           | Petroliero          | Italia    |
| IW BANK                | 100.000                   | 222.300           | Finanziario         | Italia    |
| SAIPEM                 | 10.000                    | 118.200           | Petroliero          | Italia    |
| <b>Totale</b>          |                           | <b>47.777.208</b> |                     |           |

Nelle tabelle seguenti si evidenziano le principali posizioni azionarie, la suddivisione per settore e l'esposizione per Paese al 31 dicembre 2008 (dati espressi in milioni di Euro).

| Principali posizioni azionarie |      |
|--------------------------------|------|
| COMMERZBANK                    | 8,94 |
| SOCIETE GENERALE               | 7,92 |
| ALLEANZA                       | 6,29 |
| FIAT                           | 5,71 |
| CARREFOUR                      | 4,79 |
| GENERALI                       | 2,62 |
| NESTE OIL                      | 1,91 |
| SIAS                           | 1,53 |
| INTESA S.P. RISP.              | 1,50 |
| DANIELI RISP.                  | 1,24 |
| ALTRE POSIZIONI                | 5,33 |

NUMERO TOTALE POSIZIONI AZIONARIE: 20

PESO DELLE PRIME 10 POSIZIONI  
SUL TOTALE INVESTIMENTI NON  
IMMOBILIZZATI - AZIONI 88,89%

PESO DELLE PRIME 10 POSIZIONI  
SUL TOTALE INVESTIMENTI NON  
IMMOBILIZZATO 11,62%

| <b>ESPOSIZIONE PER SETTORE</b> |                |
|--------------------------------|----------------|
| Financial                      | 60,32%         |
| Industrial                     | 16,78%         |
| Consumer cyclical              | 10,02%         |
| Energy                         | 4,95%          |
| Consumer non cyclical          | 4,74%          |
| Utilities                      | 3,19%          |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>100,00%</b> |

| <b>SETTORI</b>       |               |
|----------------------|---------------|
| <b>Financial</b>     | <b>60,32%</b> |
| <b>Industrial</b>    | <b>16,78%</b> |
| <b>Altri settori</b> | <b>22,90%</b> |

| <b>ESPOSIZIONE PER PAESE</b> |                |
|------------------------------|----------------|
| Italia                       | 49,76%         |
| Francia                      | 27,52%         |
| Germania                     | 18,72%         |
| Finlandia                    | 4,00%          |
| <b>TOTALE</b>                | <b>100,00%</b> |

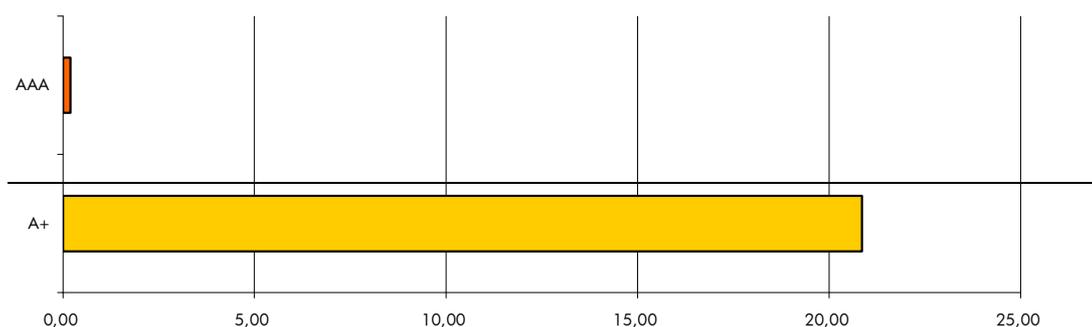
| <b>PAESI</b>   |               |
|----------------|---------------|
| <b>Italia</b>  | <b>49,76%</b> |
| <b>Francia</b> | <b>27,52%</b> |

**Strumenti finanziari non immobilizzati: *Obbligazioni - Titoli governativi***

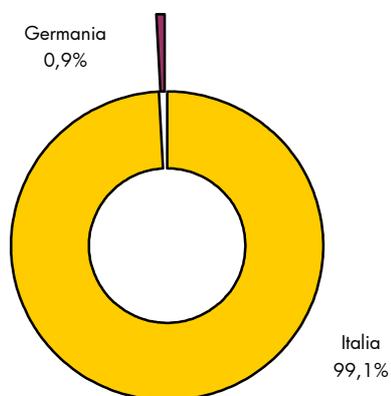
I titoli governativi presenti al 31 dicembre 2008 sono i seguenti:

| Titoli                     | Rating | Valore contabile  | Valore di mercato |
|----------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| CTZ 30.06.2009             | A+     | 6.871.743         | 6.938.400         |
| CCT 01.08.2009             | A+     | 5.003.830         | 5.006.000         |
| CCT 01.07.2009             | A+     | 5.003.500         | 5.003.500         |
| CCT 01.02.2010             | A+     | 1.999.000         | 1.999.000         |
| BTP 3% 01.02.2009          | A+     | 1.984.563         | 2.001.400         |
| BUNDESSCHATZ 3% 12.03.2010 | AAA    | 194.849           | 205.567           |
| <b>Totale</b>              |        | <b>21.057.485</b> | <b>21.153.867</b> |

*Suddivisione per rating a valore contabile ed in milioni di Euro*



*Suddivisione per Paese*



### Strumenti finanziari non immobilizzati: *Obbligazioni - Corporate e Certificati*

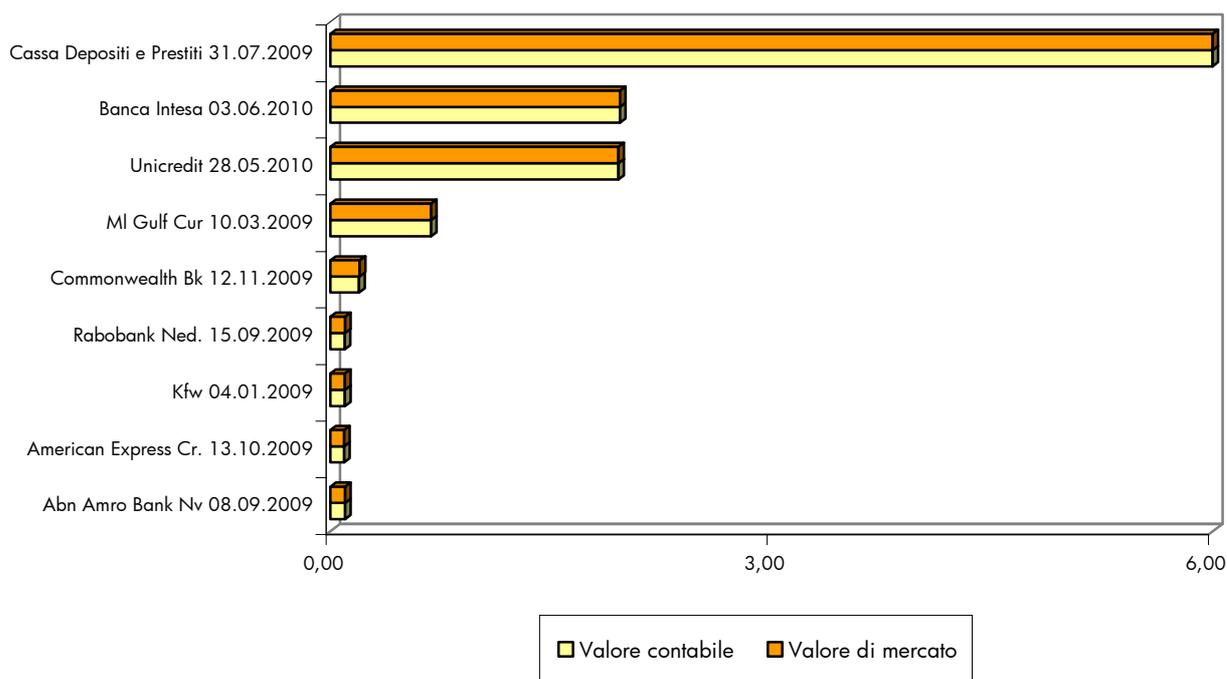
Le Obbligazioni Corporate ed i Certificati presenti al 31 dicembre 2008 sono i seguenti:

| Titoli                               | Rating | Valore contabile  | Valore di mercato |
|--------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| CASSA DEPOSITI E PRESTITI 31.07.2009 | AAA    | 6.864.166         | 7.005.250         |
| BANCA INTESA 03.06.2010              | AA-    | 1.970.305         | 1.970.305         |
| UNICREDIT 28.05.2010                 | A+     | 1.959.872         | 1.959.872         |
| ML GULF CUR 10.03.2009               | AA-    | 684.110           | 684.110           |
| COMMONWEALTH BK 12.11.2009           | AA     | 195.165           | 198.695           |
| ABN AMRO BANK NV 08.09.2009          | AAA    | 100.268           | 100.268           |
| KFW 04.01.2009                       | AAA    | 99.820            | 99.820            |
| RABOBANK NED. 15.09.2009             | AAA    | 98.840            | 100.637           |
| AMERICAN EXPRESS CR. 13.10.2009      | A+     | 93.530            | 93.530            |
| <b>Totale</b>                        |        | <b>12.066.076</b> | <b>12.212.487</b> |

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

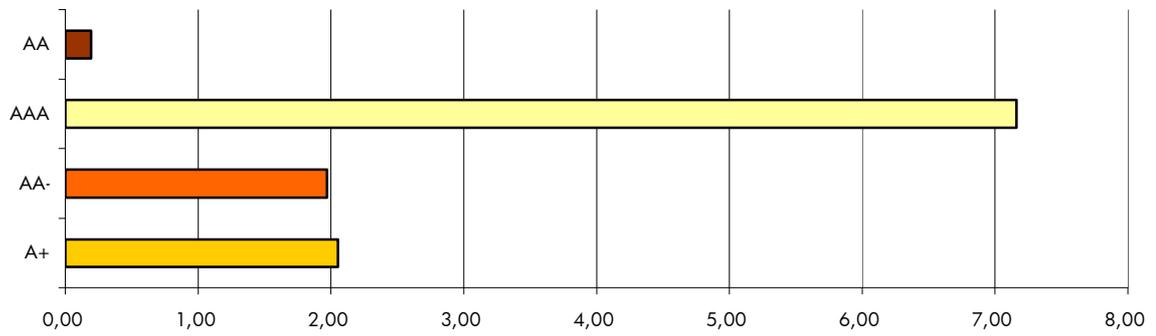
Queste strutture sono state inserite nel portafoglio non immobilizzato per poter cogliere delle opportunità offerte dai mercati finanziari mantenendo un contenimento del rischio.

Al 31 dicembre 2008 è presente un solo strumento con tali caratteristiche, strutturato dalla controparte Merrill Lynch.



Dati espressi in milioni di Euro

*Suddivisione per rating*

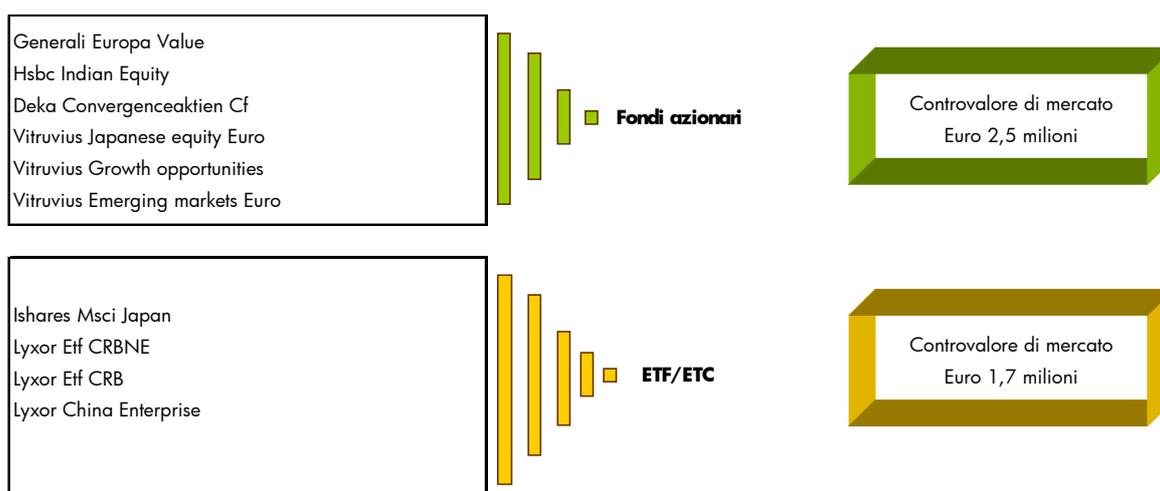


*Dati espressi in milioni di Euro*

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

| <b>Titoli</b>                      | <b>Valore contabile</b> | <b>Valore di mercato</b> | <b>Tipologia</b> |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------------|------------------|
| Caf Dynarbitrage Var 4             | 2.647.887               | 2.647.887                | Absolute Return  |
| Azimut Formula 1 high risk         | 1.933.795               | 1.933.795                | Flessibile       |
| Ishares Msci Japan Fund            | 1.051.050               | 1.209.535                | ETF              |
| Muzinich Americayield Accumulation | 896.075                 | 896.075                  | High Yield       |
| Generali Europa Value              | 824.502                 | 824.502                  | Azionario        |
| Euromobiliare Strategic            | 639.451                 | 639.451                  | Flessibile       |
| Vitruvius Emerging Market          | 450.563                 | 450.563                  | Azionario        |
| Lyxor ETF CRBNE                    | 346.500                 | 346.500                  | ETF              |
| Vitruvius Japanese Equity          | 315.943                 | 315.943                  | Azionario        |
| Hsbc Indian Equity                 | 295.949                 | 337.799                  | Azionario        |
| Deka Convergenceaktien             | 275.337                 | 275.337                  | Azionario        |
| Vitruvius Growth Opportunity       | 248.277                 | 248.277                  | Azionario        |
| Lyxor ETF CRB                      | 120.400                 | 120.400                  | ETF              |
| Azimut Trend                       | 43.680                  | 43.680                   | Flessibile       |
| Lyxor China Enterprise             | 40.221                  | 40.221                   | ETF              |
| <b>Totale</b>                      | <b>10.129.630</b>       | <b>10.329.965</b>        |                  |

Nelle tabelle seguenti si evidenziano le posizioni in fondi suddivisi per tipologia al 31 dicembre 2008 (dati espressi in milioni di Euro).





Gli investimenti in strumenti finanziari non immobilizzati rappresentano il 6,3% dell'Attivo.

## INVESTIMENTI A BREVE TERMINE

### Strumenti finanziari in GPM

Al 31 dicembre 2008 Epsilon SGR (*Gruppo Intesa San Paolo*) è l'unica controparte alla quale è stata attribuita in gestione parte del patrimonio della Fondazione.

Nel corso del 2008 sono stati revocati i mandati ai seguenti gestori:

- Banca BSI Italia S.p.A. (*Gruppo Generali*)
- Banca Regionale Europea S.p.A. (*con attività di gestione accentrata presso UBI Pramerica SGR S.p.A.*)
- Pioneer Investment Management S.p.A. (*Gruppo Unicredito*)

Si evidenzia che il gestore Pioneer Investment Management S.p.A. alla data del 31 dicembre 2008 ha ancora delle posizioni in essere, a causa delle difficoltà riscontrate sui mercati finanziari.

La linea di investimento del mandato di gestione è di tipo bilanciato a "total return" con un obiettivo da raggiungere legato al tasso Euribor oltre ad uno spread.

Per quanto concerne i risultati, le gestioni patrimoniali hanno registrato un risultato negativo, al netto anche dei costi per il servizio di gestione del patrimonio, pari ad oltre Euro 3,6 milioni.

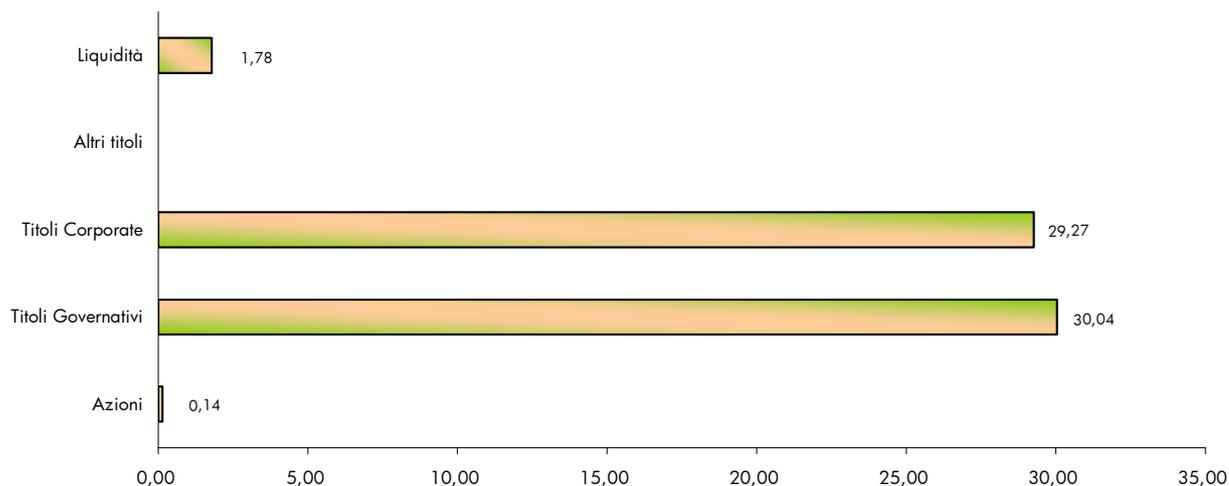
L'investimento a valori contabili, al netto di minusvalenze da valutazione per circa Euro 605 mila, è pari ad Euro 58,6 milioni e rappresenta il 4,0% del totale dell'Attivo.

Il valore del portafoglio di strumenti finanziari in gestione al 31 dicembre 2008 esprime circa Euro 267 mila di plusvalenze rispetto al valore contabile, tale maggior valore non è stato rilevato a Conto Economico.

Nelle pagine seguenti sono rappresentate le diverse suddivisioni degli investimenti finanziari affidati in gestione. I dati sono espressi in milioni di Euro e si riferiscono al valore di mercato, compresi i ratei maturati alla data del 31 dicembre 2008.

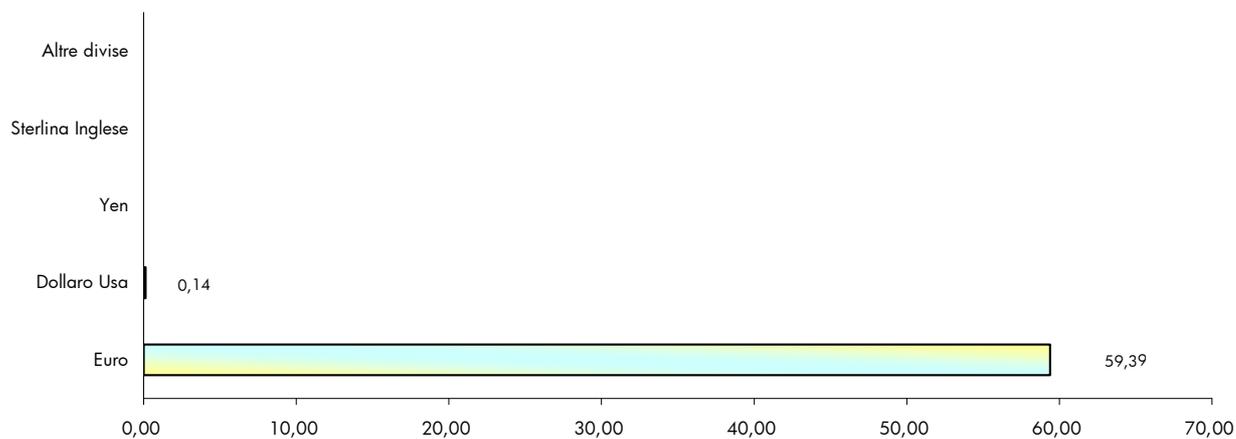
*Suddivisione per asset class*

|                    | TOTALE       | EPSILON SGR  | PIONEER SGR |
|--------------------|--------------|--------------|-------------|
| Azioni             | 0,14         | 0,00         | 0,14        |
| Titoli Governativi | 30,04        | 30,01        | 0,04        |
| Titoli Corporate   | 29,27        | 29,23        | 0,04        |
| Altri titoli       | 0,00         | 0,00         | 0,00        |
| Liquidità          | 1,78         | 1,70         | 0,09        |
| <b>TOTALE</b>      | <b>61,25</b> | <b>60,94</b> | <b>0,31</b> |



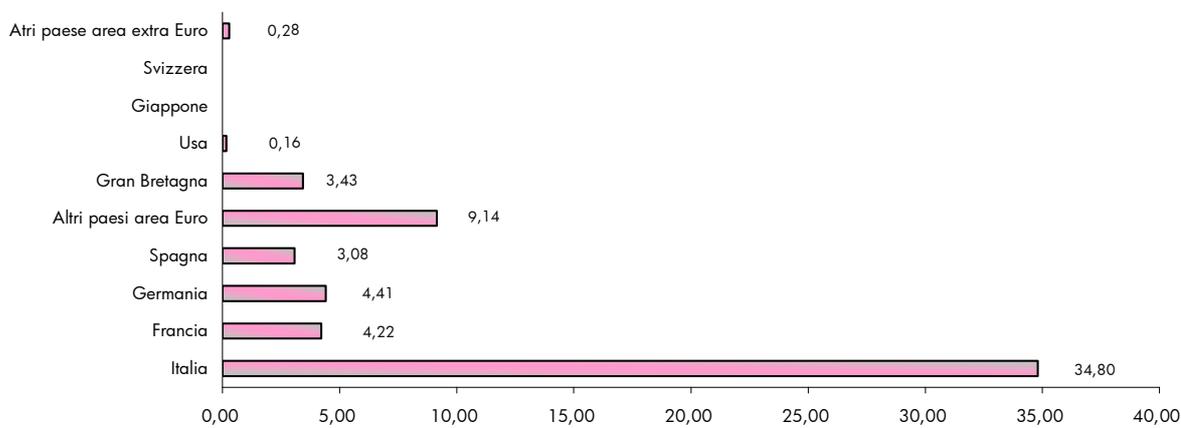
*Suddivisione per valuta*

|                  | TOTALE       | EPSILON SGR  | PIONEER SGR |
|------------------|--------------|--------------|-------------|
| Euro             | 59,39        | 59,23        | 0,16        |
| Dollaro Usa      | 0,14         | 0,00         | 0,14        |
| Yen              | 0,00         | 0,00         | 0,00        |
| Sterlina Inglese | 0,00         | 0,00         | 0,00        |
| Altre divise     | 0,00         | 0,00         | 0,00        |
| <b>TOTALE</b>    | <b>59,53</b> | <b>59,23</b> | <b>0,30</b> |



*Suddivisione per area geografica*

|                            | TOTALE       | EPSILON SGR  | PIONEER SGR |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Italia                     | 34,80        | 34,80        | 0,00        |
| Francia                    | 4,22         | 4,22         | 0,00        |
| Germania                   | 4,41         | 4,41         | 0,00        |
| Spagna                     | 3,08         | 3,08         | 0,00        |
| Altri paesi area Euro      | 9,14         | 9,14         | 0,00        |
| Gran Bretagna              | 3,43         | 3,43         | 0,00        |
| Usa                        | 0,16         | 0,00         | 0,16        |
| Giappone                   | 0,00         | 0,00         | 0,00        |
| Svizzera                   | 0,00         | 0,00         | 0,00        |
| Atri paese area extra Euro | 0,28         | 0,15         | 0,14        |
| <b>TOTALE</b>              | <b>59,52</b> | <b>59,23</b> | <b>0,30</b> |



*Suddivisione per tipo di tasso*

| OBBLIGAZIONI    | TOTALE       | EPSILON SGR  | PIONEER SGR |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|
| Tasso fisso     | 24,04        | 24,00        | 0,04        |
| Tasso variabile | 35,27        | 35,23        | 0,04        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>59,31</b> | <b>59,23</b> | <b>0,08</b> |

*Suddivisione per tipo emittente*

| OBBLIGAZIONI          | TOTALE       | EPSILON SGR  | PIONEER SGR |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------|
| Emittente Governativo | 30,05        | 30,01        | 0,04        |
| Emittente Corporate   | 29,26        | 29,22        | 0,04        |
| <b>TOTALE</b>         | <b>59,31</b> | <b>59,23</b> | <b>0,08</b> |

*Suddivisione per durata*

| <b>OBBLIGAZIONI</b> | <b>TOTALE</b> | <b>EPSILON SGR</b> | <b>PIONEER SGR</b> |
|---------------------|---------------|--------------------|--------------------|
| da 0 a 6 mesi       | 30,95         | 30,95              | 0,00               |
| da 6 a 12 mesi      | 7,61          | 7,61               | 0,00               |
| da 12 a 24 mesi     | 17,00         | 16,97              | 0,03               |
| da 24 a 48 mesi     | 2,88          | 2,85               | 0,03               |
| oltre 48 mesi       | 0,87          | 0,85               | 0,02               |
| <b>TOTALE</b>       | <b>59,31</b>  | <b>59,23</b>       | <b>0,08</b>        |

*Suddivisione per rating*

| <b>OBBLIGAZIONI</b> | <b>TOTALE</b> | <b>EPSILON SGR</b> | <b>PIONEER SGR</b> |
|---------------------|---------------|--------------------|--------------------|
| AAA                 | 1,80          | 1,80               | 0,00               |
| AA+                 | 0,92          | 0,92               | 0,00               |
| AA                  | 1,19          | 1,19               | 0,00               |
| AA-                 | 3,83          | 3,83               | 0,00               |
| A+                  | 28,31         | 28,31              | 0,00               |
| A                   | 12,07         | 12,07              | 0,00               |
| A-                  | 6,41          | 6,41               | 0,00               |
| BBB+                | 2,30          | 2,30               | 0,00               |
| BBB                 | 2,48          | 2,40               | 0,08               |
| <b>TOTALE</b>       | <b>59,31</b>  | <b>59,23</b>       | <b>0,08</b>        |

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

## 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 originariamente in Euro 50 milioni, corrispondenti a circa il 4% del proprio patrimonio netto, 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 2008 gli investimenti erano i seguenti:

|  | Operazione                     | Valore al<br>31 dicembre<br>2007 | Variazione     | Valore al<br>31 dicembre<br>2008 |
|--|--------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|
| Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.         | Partecipazione                 | 36.050.584                       | 0              | 36.050.584                       |
| Bond Regione Piemonte                    | Obbligazione                   | 5.000.000                        | 0              | 5.000.000                        |
| Fingranda S.p.A.                         | Obbligazione                   | 1.500.000                        | 0              | 1.500.000                        |
| Finpiemonte S.p.A.                       | Associazione in partecipazioni | 1.494.222                        | -178.482       | 1.315.740                        |
| F2I Fondo italiano per le infrastrutture | Fondo Private Equity           | 0                                | 959.053        | 959.053                          |
| Fondo TT Venture                         | Fondo Private Equity           | 0                                | 704.057        | 704.057                          |
| San Paolo IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.    | Fondo Private Equity           | 668.650                          | -668.650       | 0                                |
| <b>Totale</b>                            |                                | <b>44.713.456</b>                | <b>815.978</b> | <b>45.529.434</b>                |

Oltre agli investimenti riportati in tabella, sono in corso di definizione ulteriori investimenti già ricordati in altre parti della Relazione.

In particolare si ricorda l'iniziativa di costituire un Fondo di Private Equity con Centrobanca Sviluppo Impresa SGR e quella della costituzione di un Fondo Immobiliare sostenibile con altre Fondazioni piemontesi con caratteristiche rientranti in questi investimenti.

Si ricorda infine l'assunzione di una quota partecipativa nella società SINLOC S.p.A. formalizzata nei primi mesi del 2009.

## IMPEGNI ASSUNTI PER INVESTIMENTI

La Fondazione nel corso degli ultimi anni ha effettuato degli investimenti che prevedono richiami di capitali protratti nel tempo.

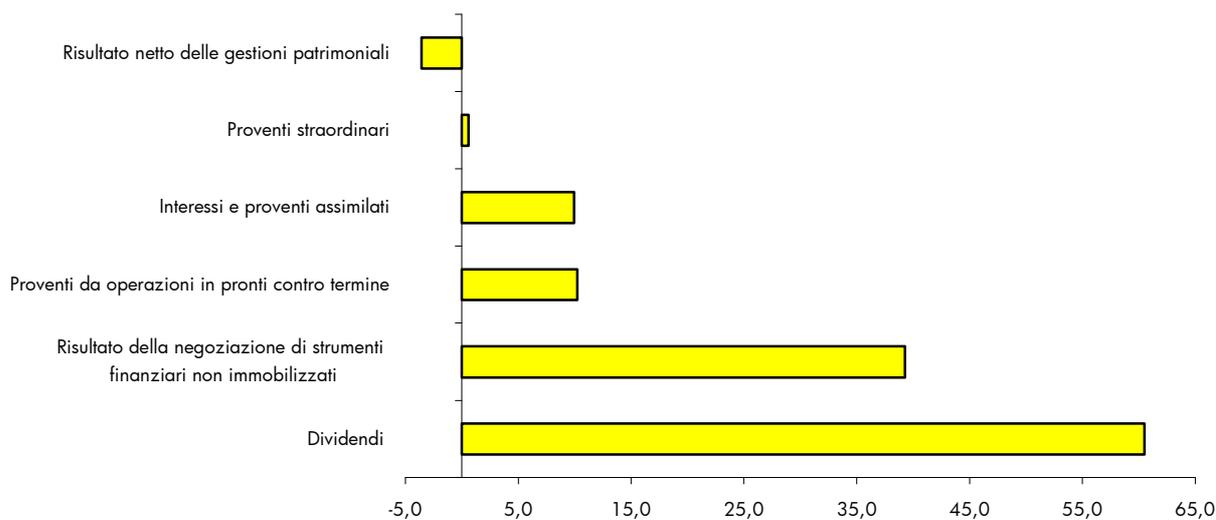
Al 31 dicembre 2008 gli impegni assunti, elencati per data di adesione, erano i seguenti:

|   | Data adesione | Scadenza impegno | Divisa      | Totale impegno in divisa | Versato in Euro   | Residuo in Euro   |
|---|---------------|------------------|-------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| AIGGRE U.S. Residential I (UL) Fund         | 04.08.2005    | 12.02.2009       | Dollaro Usa | 10.000.000               | 7.048.075         | 388.390           |
| European Carbon Fund                        | 10.11.2005    | 31.12.2012       | Euro        | 5.000.000                | 2.750.000         | 2.250.000         |
| AIG Japan Real Estate VA III Yugen Kaisha   | 03.08.2006    | 10.11.2009       | Yen         | 1.450.000.000            | 4.968.789         | 5.112.187         |
| F2i - Fondo Italiano per le Infrastrutture  | 23.01.2007    | 31.12.2022       | Euro        | 15.000.000               | 959.053           | 14.040.947        |
| Urban Infrastructure Real Estate Jersey Ltd | 22.03.2007    | 18.07.2015       | Dollaro Usa | 2.000.000                | 610.560           | 790.400           |
| Perseo S.p.A. 2007 - 2012                   | 20.06.2007    | 31.12.2012       | Euro        | 5.600.000                | 2.800.000         | 2.800.000         |
| Fondo IT Venture                            | 15.02.2007    | 21.04.2021       | Euro        | 10.000.000               | 704.056           | 9.295.944         |
| Fondo Private Equity Centrobanca            | 04.12.2008    | in definizione   | Euro        | 25.000.000               | 0                 | 25.000.000        |
| <b>Totale</b>                               |               |                  |             |                          | <b>19.840.533</b> | <b>59.677.868</b> |

## RICAVI al 31 dicembre 2008

Al 31 dicembre 2008 i Ricavi complessivi risultavano essere così ripartiti:

|  | 2008               |                    | 2007              |                    |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|  | Valori Assoluti    | Valori Percentuali | Valori Assoluti   | Valori Percentuali |
| Dividendi  | 60.504.897         | 51,72%             | 47.696.177        | 57,57%             |
| Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati | 39.257.487         | 33,56%             | 11.472.049        | 13,85%             |
| Proventi da operazioni in pronti contro termine                        | 10.230.823         | 8,75%              | 5.796.080         | 7,00%              |
| Interessi e proventi assimilati  | 9.955.843          | 8,51%              | 9.711.381         | 11,72%             |
| Proventi straordinari  | 607.967            | 0,52%              | 260.115           | 0,31%              |
| Risultato netto delle gestioni patrimoniali                            | -3.582.639         | -3,06%             | 7.916.138         | 9,55%              |
| <b>Totale Ricavi</b>   | <b>116.974.378</b> | <b>100,00%</b>     | <b>82.851.940</b> | <b>100,00%</b>     |



*Dati espressi in milioni di Euro*

La voce *Dividendi* rappresenta anche per questo esercizio la principale fonte di reddito.

Il contributo dei dividendi derivanti dalle due Conferitarie (Banca Regionale Europea e UBI Banca) è stato superiore di circa Euro 9 milioni rispetto lo scorso esercizio, di cui Euro 7 milioni derivanti dal dividendo straordinario della Banca Regionale Europea S.p.A..

La voce comprende i dividendi distribuiti dalle società partecipate inserite nel portafoglio a medio lungo termine e quelli distribuiti dalle società inserite nel portafoglio di breve.

Nella tabella sottostante si evidenzia la suddivisione dei dividendi derivanti dalle due Conferitarie, dalle altre partecipazioni e da strumenti finanziari non immobilizzati:

|   | 2008              |                    | 2007              |                    |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|   | 31 dicembre       | Valore percentuale | 31 dicembre       | Valore percentuale |
| Dividendi da Conferitarie                           | 38.864.191        | 64,23%             | 29.953.419        | 62,80%             |
| Dividendi da altre partecipazioni                   | 15.137.066        | 25,02%             | 11.847.192        | 24,84%             |
| Dividendi da strumenti finanziari non immobilizzati | 6.268.073         | 10,36%             | 5.444.032         | 11,41%             |
| Dividendi da ETF / OICR                             | 235.567           | 0,39%              | 451.534           | 0,95%              |
| <b>Totale</b>                                       | <b>60.504.897</b> | <b>100,00%</b>     | <b>47.696.177</b> | <b>100,00%</b>     |

Come già detto mentre l'aumento di questi proventi deriva dall'incremento dell'utile distribuito dalle due Conferitarie, ripartito come evidenziato nella tabella sottostante, la variazione sui Dividendi da altre partecipazioni è dovuta anche all'incremento degli investimenti effettuati sulle altre partecipazioni.

|                          | 2008              |                    | 2007              |                    |
|--------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                          | 31 dicembre       | Valore percentuale | 31 dicembre       | Valore percentuale |
| Dividendi da B.R.E.Banca | 25.029.745        | 64,40%             | 18.303.359        | 61,11%             |
| Dividendi da UBI Banca   | 13.834.446        | 35,60%             | 11.650.060        | 38,89%             |
| <b>Totale</b>            | <b>38.864.191</b> | <b>100,00%</b>     | <b>29.953.419</b> | <b>100,00%</b>     |

Il peso dei dividendi da Conferitarie sul totale dei Ricavi è del 33,2%, in particolare quello di B.R.E.Banca è del 21,4%, mentre quello di UBI Banca è del 11,8%.

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

|                                  | <b>Valore di Bilancio<br/>(alla data di stacco)</b> | <b>Dividendi<br/>incassati</b> | <b>Rendimento su<br/>valore di Bilancio</b> |
|----------------------------------|---|--------------------------------|---|
| Conferitarie                     | 279.721.061   | 38.864.191                     | 13,89%                                      |
| Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. | 36.050.584  | 4.680.000                      | 12,98%                                      |
| Altre partecipazioni             | 262.275.474   | 10.457.066                     | 3,99%                                       |
| <b>Totale</b>                    | <b>578.047.119</b>                                  | <b>54.001.257</b>              | <b>9,34%</b>                                |

In termini percentuali la variazione in aumento rispetto lo scorso anno è del 26,9%.

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

Ad inizio anno sono state liquidate alcune posizioni con consistenti plusvalenze.

La negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati è proseguita per tutto l'esercizio ed è stata supportata dall'utilizzo di derivati in particolare opzioni call e put.

La voce *Proventi da operazioni in pronti contro termine* rappresenta un risultato in notevole aumento rispetto allo scorso anno.

L'andamento dei tassi di interesse crescente fino al mese di ottobre, in presenza di una crisi finanziaria sempre più marcata, ha portato la Fondazione ad aumentare in modo strategico l'importo investito in pronti contro termine.

La partecipazione della voce *Interessi e proventi assimilati* al totale dei ricavi è rimasta sostanzialmente invariata rispetto lo scorso esercizio.

La voce *Proventi straordinari* rappresenta:

- utili da contratto in associazione in partecipazione stipulato con la Finpiemonte S.p.A. per oltre Euro 227 mila;
- sopravvenienze attive per oltre Euro 188 mila dovute al rimborso di ritenute estere trattenute sui dividendi degli anni passati e rimborsati dalle autorità estere in applicazione delle Convezioni esistenti tra l'Italia e gli Stati Esteri;
- sopravvenienze attive per oltre Euro 175 mila dovute alle detrazioni e deduzioni di imposta relative alle erogazioni liberali dell'anno 2007;
- sopravvenienze attive per Euro 3 mila dovute al rimborso di un sinistro assicurativo.

La voce *Risultato netto da gestioni patrimoniali*, è 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”).

Il risultato negativo è dovuto all’andamento fortemente negativo dei mercati finanziari che ha influenzato le gestioni stesse.

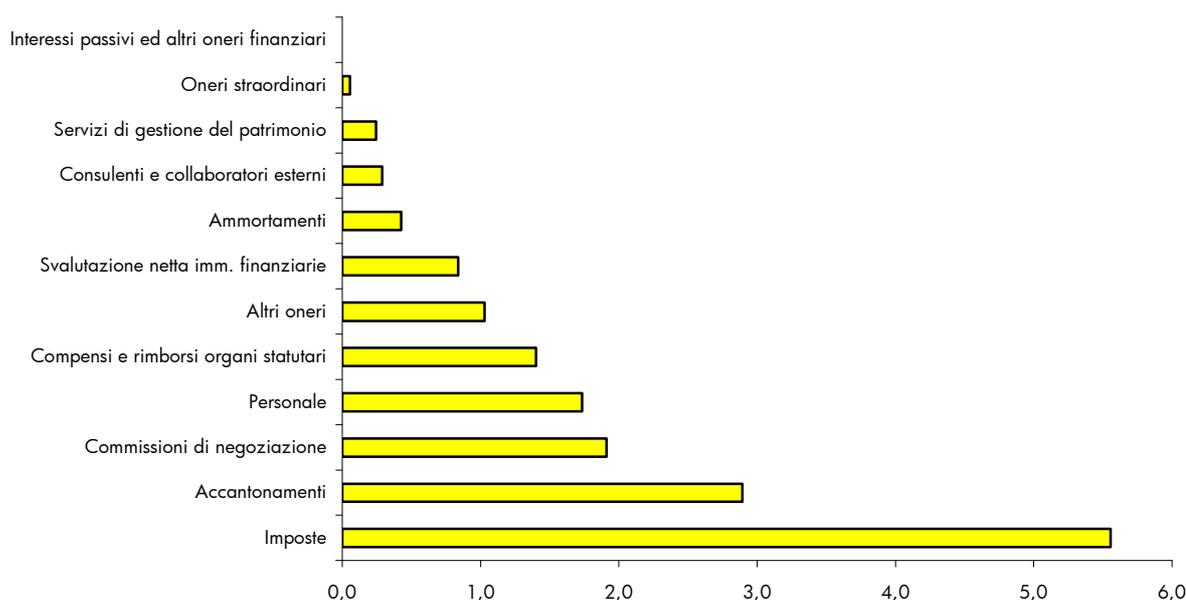
Si ricorda che questo è il primo esercizio che questa voce di Conto Economico esprime un risultato negativo.

## COSTI al 31 dicembre 2008

Al 31 dicembre 2008 i Costi complessivi risultavano essere così ripartiti:

|  | 2008              |                    | 2007              |                    |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|  | Valori Assoluti   | Valori Percentuali | Valori Assoluti   | Valori Percentuali |
| Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati | 26.006.877        | 61,36%             | 9.744.869         | 46,19%             |
| Imposte  | 5.557.571         | 13,11%             | 2.677.726         | 12,69%             |
| Accantonamenti   | 2.892.211         | 6,82%              | 3.144.211         | 14,90%             |
| Commissioni di negoziazione                                  | 1.909.801         | 4,51%              | 463.188           | 2,20%              |
| Personale  | 1.734.402         | 4,09%              | 1.398.286         | 6,63%              |
| Compensi e rimborsi organi statutari                         | 1.402.027         | 3,31%              | 1.469.547         | 6,97%              |
| Altri oneri  | 1.029.815         | 2,43%              | 856.821           | 4,06%              |
| Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie           | 836.707           | 1,97%              | 30.050            | 0,14%              |
| Ammortamenti   | 427.723           | 1,01%              | 422.807           | 2,00%              |
| Consulenti e collaboratori esterni                           | 290.305           | 0,68%              | 339.318           | 1,61%              |
| Servizi di gestione del patrimonio                           | 244.881           | 0,58%              | 498.716           | 2,36%              |
| Oneri straordinari   | 54.981            | 0,13%              | 51.947            | 0,25%              |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari                  | 73                | 0,00%              | 33                | 0,00%              |
| <b>Totale Costi</b>  | <b>42.387.374</b> | <b>100,00%</b>     | <b>21.097.519</b> | <b>100,00%</b>     |

Nel grafico seguente non viene esposta la voce Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati.



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

La voce *Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* evidenzia le svalutazioni effettuate sulle posizioni non immobilizzate presenti in portafoglio al 31 dicembre 2008 che esprimevano un valore di mercato inferiore a quello contabile. L'importo è aumentato rispetto lo scorso esercizio per effetto dell'andamento fortemente negativo dei mercati.

Si evidenzia che si è mantenuto invariato il criterio di valutazione che prevede la valutazione dei titoli al minore tra il valore di costo e quello di mercato.

La voce *Imposte* accoglie 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 2008, oltre all'IRAP di competenza.

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 2,8 milioni oltre all'accantonamento degli interessi legali maturati sui Crediti IRPEG.

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 sia su titoli sia su opzioni.

Tale voce comprende anche le commissioni trattenute da Sorgente SGR per la vendita del Fondo Immobiliare Michelangelo avvenuta nel mese di dicembre 2008 ed ammontanti ad oltre Euro 800 mila.

La voce *Personale* comprende il costo del personale dipendente della Fondazione.

Rispetto lo scorso esercizio si evidenziano le seguenti variazioni:

- aumento di una risorsa da ottobre 2008;
- passaggio a tempo indeterminato di due risorse assunte con contratto di somministrazione di lavoro interinale;
- utilizzo di tre risorse con contratto di somministrazione di lavoro interinale ai sensi del D. lgs. n. 276/2003.

Tale voce comprende anche quanto contrattualmente corrisposto al personale a titolo di incentivo alla quiescenza.

La voce *Compensi e rimborsi organi statutari* è lievemente diminuita rispetto l'esercizio precedente per effetto del minor numero di riunioni tenutesi nel corso dell'anno 2008 rispetto l'anno precedente.

La voce *Altri oneri* comprende l'ammontare delle spese generali e di funzionamento di competenza del periodo. Nella voce sono comprese le spese per la comunicazione istituzionale per circa Euro 152 mila, le quote associative che ammontano a circa Euro 107 mila, le spese per la rivista Risorse per oltre Euro 94 mila e le spese sostenute per i convegni e le manifestazioni della Fondazione per Euro 51 mila.

La voce *Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie* accoglie la rettifica di valore effettuata sulla SITRACI S.p.A. e sulla Acque Granda S.p.A. in liquidazione, partecipazioni non quotate, allineando il loro valore di carico al patrimonio netto pro-quota dell'ultimo Bilancio disponibile (per Acque Granda S.p.A. in liquidazione è stato preso in considerazione il Bilancio al 31 dicembre 2008 approvato nel mese di febbraio 2009).

Tale voce comprende inoltre le svalutazioni da cambio effettuate sui titoli immobilizzati.

La voce *Ammortamenti* è in linea con l'esercizio precedente. Si rimanda alla Nota Integrativa per maggiori informazioni.

La voce *Consulenti e collaboratori esterni* è rappresentata principalmente dalle seguenti spese:

- consulenze "a progetto" relative a quattro contratti di durata diversa per un ammontare di Euro 89 mila oltre agli oneri previdenziali;
- acquisto di diversi pacchetti di ore dalla software house Struttura Informatica che sono state utilizzate per gli interventi di programmazione e manutenzione delle varie procedure per oltre Euro 37 mila;
- consulenze corrisposte al Gruppo 2G Management Consulting S.r.l. di Torino per la realizzazione del sistema di gestione per la qualità per un importo pari ad oltre Euro 22 mila;
- consulenze corrisposte alla società MPartners S.r.l. di Torino per il controllo interno per circa Euro 19 mila;
- attività di ricerca in collaborazione con l'Università di Torino sull'"Intervento sul ruolo delle Fondazioni" per Euro 19 mila;
- consulenze fiscali corrisposte allo Studio Bruno Giroto di Torino di oltre Euro 17 mila comprensivo degli oneri fiscali e previdenziali.
- consulenze corrisposte allo Studio Legale Pavesio di Torino per oltre Euro 12 mila.

La voce *Servizi di Gestione del patrimonio* comprende le commissioni corrisposte ai gestori esterni per oltre Euro 240 mila, mentre il residuo è rappresentato dalle spese di caricamento corrisposte alle compagnie di assicurazione all'atto della sottoscrizione delle polizze a capitalizzazione di competenza dell'esercizio.

La voce *Oneri straordinari* comprende la perdita da cambio sul titolo e sul cambio realizzata sul rimborso della quota di capitale dell'AIG Residential per circa Euro 48 mila oltre a sopravvenienze passive per oltre Euro 6 mila.

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

Per maggiore chiarezza espositiva, nella tabella seguente vengono evidenziati i soli Oneri di funzionamento:

|   | <b>2008</b>            |                           | <b>2007</b>            |                           |
|---|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|
|   | <b>Valori Assoluti</b> | <b>Valori Percentuali</b> | <b>Valori Assoluti</b> | <b>Valori Percentuali</b> |
| Commissioni di negoziazione                 | 1.909.801              | 26,93%                    | 463.188                | 8,42%                     |
| Personale                                   | 1.734.402              | 24,45%                    | 1.398.286              | 25,41%                    |
| Compensi e rimborsi organi statutari        | 1.402.027              | 19,76%                    | 1.469.547              | 26,72%                    |
| Altri oneri                                 | 1.029.815              | 14,52%                    | 856.821                | 15,58%                    |
| Ammortamenti                                | 427.723                | 6,03%                     | 422.807                | 7,69%                     |
| Consulenti e collaboratori esterni          | 290.305                | 4,09%                     | 339.318                | 6,17%                     |
| Servizi di gestione del patrimonio          | 244.881                | 3,45%                     | 498.716                | 9,07%                     |
| Oneri straordinari                          | 54.981                 | 0,78%                     | 51.947                 | 0,94%                     |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari | 73                     | 0,00%                     | 33                     | 0,00%                     |
| <b>Totale Oneri funzionamento</b>           | <b>7.094.008</b>       | <b>100,00%</b>            | <b>5.500.663</b>       | <b>100,00%</b>            |

## INDICI DI BILANCIO

### 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 a circa Euro 117 milioni ed il patrimonio medio contabile è di Euro 1.266 milioni, la redditività del Patrimonio della Fondazione nell'esercizio 2008 è la seguente:

|                                    | 2008  |
|------------------------------------|-------|
| Proventi totali / Patrimonio medio | 9,23% |

#### *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 74 milioni ed il patrimonio medio contabile è di Euro 1.266 milioni, il ROE della Fondazione (secondo le indicazioni fornite dall'ACRI) nell'esercizio 2008 è il seguente:

|  | 2008  |
|--|-------|
| Avanzo dell'esercizio / Patrimonio medio | 5,89% |

### **Incidenza dei costi ordinari sui proventi ordinari**

Nella tabella seguente viene evidenziata l'incidenza dei costi ordinari (Costo del personale, Compensi e rimborsi Organi Statutari, Imposte ed Oneri di funzionamento) sui proventi ordinari:

|                                      | <b>2008</b> | <b>2007</b> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Costi del personale                  | 1,48%       | 1,69%       |
| Compensi e rimborsi Organi statutari | 1,20%       | 1,78%       |
| Imposte                              | 4,75%       | 3,24%       |
| Oneri di funzionamento               | 6,06%       | 6,66%       |

## 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 2008 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 2007 | Base 2008 | Variazione |
|--|-----------|-----------|------------|
| Indice Nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività | 132,2     | 136,6     | 3,33%      |

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

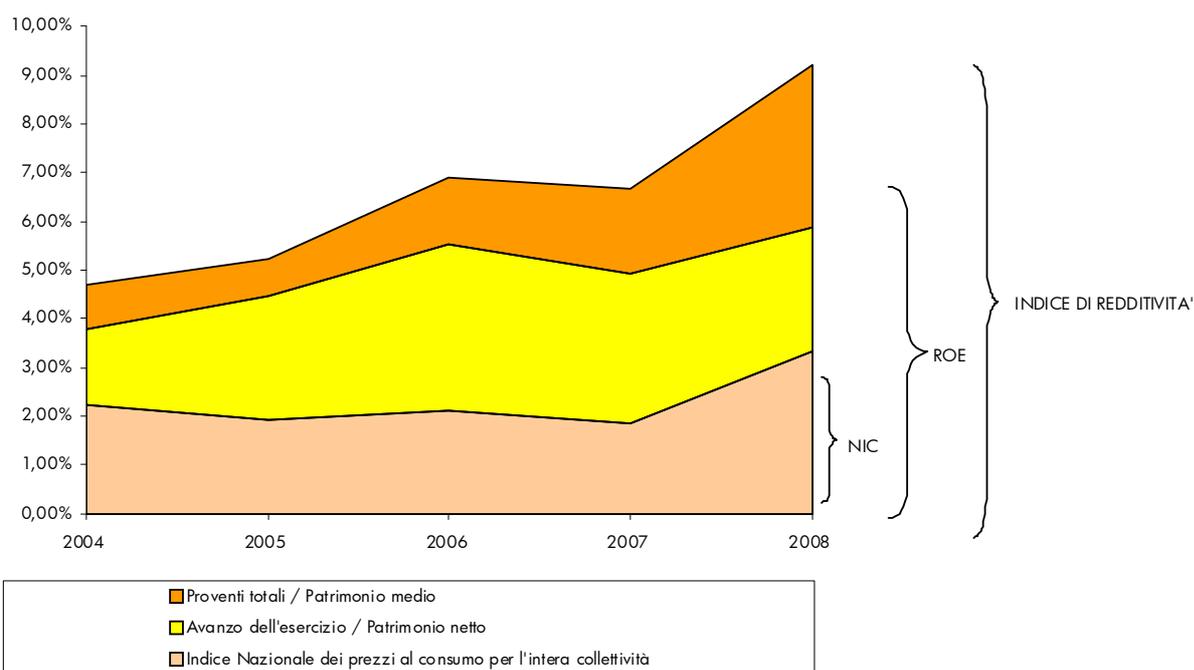
Per offrire maggiori informazioni ed al fine di consentire confronti tra gli indici di redditività e l'indice Nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), viene rappresentata la seguente tabella:

*Serie storica degli indicatori di redditività  
dal 2004 al 2008*

|  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Proventi totali / Patrimonio medio       | 4,68% | 5,23% | 6,92% | 6,66% | 9,23% |
| Avanzo dell'esercizio / Patrimonio medio | 3,79% | 4,46% | 5,53% | 4,96% | 5,89% |

*Serie storica dell'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività  
dal 2004 al 2008*

|  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Indice Nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività | 2,21% | 1,92% | 2,12% | 1,85% | 3,33% |



## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

In data 3 dicembre 2008 UBI Banca ha comunicato alla Fondazione di aver rilevato, a seguito della comunicazione delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, che la quota posseduta è eccedente rispetto al limite di Legge previsto dal D. Lgs. n. 385 del 1° settembre 1993 Titolo II – sez. 1 – art. 30 comma 2-3 in materia di Banche Popolari.

Nella stessa comunicazione UBI Banca ha invitato la Fondazione a promuovere, nei tempi previsti, tutte le iniziative necessarie ai fini dell'osservanza della citata norma.

Con Decreto Legge n. 207/2008 (art. 41, comma 14) recante *“proroga di termini previsti da disposizioni legislative e disposizioni urgenti in materia finanziaria”*, convertito in Legge n. 14 del 27 febbraio 2009 veniva disposto il prolungamento di un ulteriore anno del termine per l'alienazione dell'eccedenza azionaria nelle banche popolari, come precisato nella relazione di accompagnamento allo stesso Decreto, oltre che dai successivi Ordini del Giorno approvati dalla Camera dei Deputati sul punto e peraltro comunicato alla Direzione Generale di UBI Banca con lettera del 27 febbraio 2009, prot. n. 213, in adempimento della richiamata contestazione del Gruppo del 3 dicembre 2008.

A seguito di tale ulteriore proroga, pertanto, il contestato termine di rientro del 18 aprile 2009 è stato protratto di un ulteriore anno e fino pertanto al 18 aprile 2010, con pieno mantenimento dei relativi diritti patrimoniali.

Tale impostazione trovava inoltre autorevole conferma, a seguito del parere rilasciato, su richiesta dell'Associazione Bancaria Italiana (ABI), da parte del prof. avv. Paolo Montalenti di Torino.

La Fondazione alla data del 31 dicembre 2008 deteneva n. 14.562.575 azioni corrispondenti al 2,278% del Capitale Sociale di UBI Banca.

## 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 2008 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

Centro per l'insediamento universitario nella provincia di Cuneo

Consiglio Italiano per le Scienze Sociali – Roma - Moncalieri

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**



Attraverso lo strumento del bilancio di missione la Fondazione si propone di comunicare all'esterno i risultati ottenuti e le azioni che sono servite a raggiungerli. Si tratta di un'opportunità per informare in maniera puntuale sulle modalità di conseguimento dei fini istituzionali. Mentre il bilancio di esercizio è un documento di informazione contabile in cui si presenta l'andamento economico-finanziario, il bilancio di missione amplia l'orizzonte informativo sui fini istituzionali, rendendo conto anche dell'utilizzo delle risorse destinate ad adempiere ai doveri statutari.

La Fondazione intende assolvere pienamente il suo obiettivo di rendicontazione, operando nella massima trasparenza a partire dalle linee programmatiche 2006-2011: questo da un lato per consentire ai cittadini di valutare la bontà dell'operato degli organi e della struttura, dall'altro per agevolare gli enti interessati a conoscere i programmi, le linee guida ed i criteri di valutazione dei progetti.

A tal fine si sono messe a disposizione tutte le informazioni attraverso vari strumenti: documenti programmatici, distribuiti e disponibili sul sito, comunicati stampa, incontri pubblici, la rivista Risorse.

Fondamentale per la chiarezza e la trasparenza è il sito internet, recentemente aggiornato, dove si possono reperire le notizie, gli elenchi dei contributi concessi immediatamente dopo le relative delibere e gli aggiornamenti sull'attività della Fondazione.

Entrando nel merito dell'attività svolta nel 2008 la Fondazione ha erogato oltre Euro 32 milioni. A fronte di 1.450 richieste gli interventi accolti sono stati 869 e l'erogazione media è stata di Euro 37.166.

Gli interventi più significativi deliberati vengono descritti di seguito, scomponendo le erogazioni nei diversi settori. Per maggiore chiarezza ogni settore viene suddiviso in filoni tematici, cioè nelle tipologie di intervento adottato.

Il quadro di riferimento nel quale la Fondazione ha operato è quello delineato dal Piano Programmatico Pluriennale 2008-2010, richiamato nel dettaglio dal Documento Programmatico Previsionale 2008.

Nell'approvazione dei due documenti il 29 ottobre 2007 il Consiglio Generale ha ritenuto opportuno ricollocare e modificare la disposizione di alcuni settori.

In questa dinamica si sono individuati :

Settori rilevanti (in numero di quattro):

- \* Educazione, istruzione e formazione
- \* Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa
- \* Arte, attività e beni culturali
- \* Sviluppo locale.

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 2008, essi hanno fruito di un importo di oltre Euro 24 milioni, pari al 75,8% del monte erogazioni totale.

Altri Settori di intervento (in numero di quattro):

- \* Volontariato, filantropia e beneficenza
- \* Ricerca scientifica e tecnologica
- \* Assistenza agli anziani
- \* Attività sportiva.

La somma complessivamente destinata nel 2008 per interventi inerenti tali settori è stata pari ad Euro 7,8 milioni, corrispondente al 24,2% delle risorse disponibili. L'entità della somma conferma l'attenzione della Fondazione alle iniziative volte a favorire lo sviluppo economico e sociale delle comunità locali.

Nel corso del 2008, in base alle indicazioni fornite dall'ACRI, ai Settori tradizionali sopra elencati, è stato inserito nelle erogazioni una quota di quanto stanziato per il Fondo Speciale per il Volontariato per il Sud (nei precedenti bilanci conteggiato a parte).

Nell'anno 2008 si sono svolte due sessioni erogative fissate a maggio e a dicembre, oltre alla sessione in cui si è deliberato sugli impegni pluriennali.

A queste modalità erogative si sono affiancate le modalità di intervento che hanno riguardato due bandi, destinati alla "Innovazione didattica" ed alla "Ricerca scientifica" oltre alla promozione di alcune iniziative come "progetti propri della Fondazione".

Le tabelle che seguono, con la sintesi degli interventi più significativi deliberati nel corso del 2008, 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

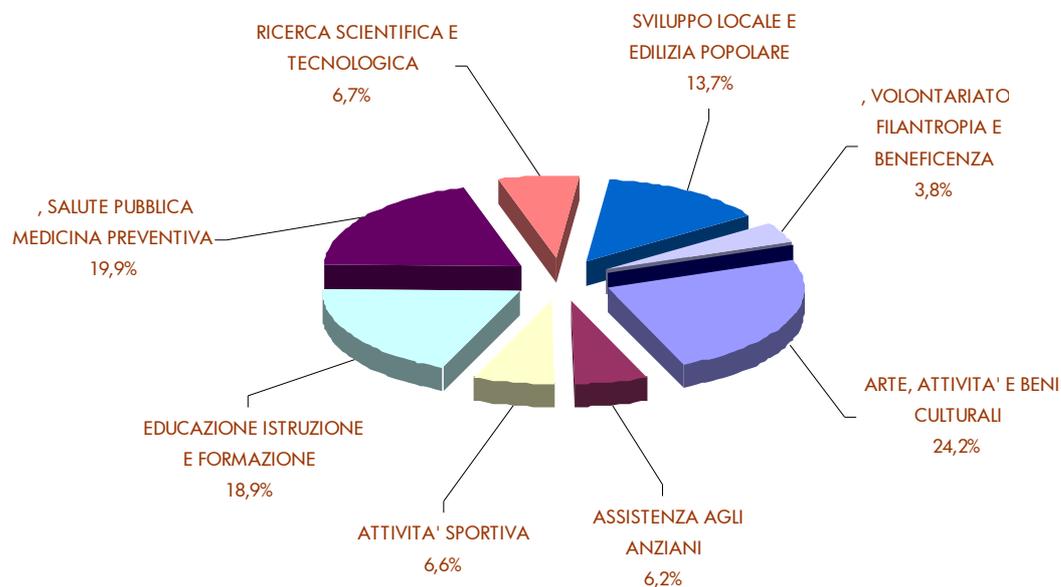
Nelle tabelle e nei grafici seguenti per "interventi" si intendono le richieste di contributo accolte, ossia i contributi deliberati.

| Descrizione Settore                     | Interventi |        | Importo Deliberato |        | Valore medio interventi |
|---|------------|--------|--------------------|--------|-------------------------|
|   | Numero     | %      | Importo            | %      |                         |
| ARTE, ATTIVITA' E BENI CULTURALI        | 174        | 20,05% | 7.724.160          | 24,19% | 44.392                  |
| ASSISTENZA AGLI ANZIANI                 | 38         | 4,38%  | 1.986.250          | 6,22%  | 52.270                  |
| ATTIVITA' SPORTIVA                      | 122        | 14,06% | 2.099.200          | 6,57%  | 17.207                  |
| EDUCAZIONE ISTRUZIONE E FORMAZIONE      | 159        | 18,32% | 6.042.612          | 18,92% | 38.004                  |
| SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA    | 41         | 4,72%  | 6.343.800          | 19,87% | 154.727                 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA       | 38         | 4,38%  | 2.135.000          | 6,69%  | 56.184                  |
| SVILUPPO LOCALE E EDILIZIA POPOLARE     | 210        | 24,19% | 4.385.250          | 13,73% | 20.882                  |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 86         | 9,91%  | 1.215.044          | 3,81%  | 14.128                  |
| <b>Totale</b>                           | <b>868</b> |        | <b>31.931.316</b>  |        | <b>36.787</b>           |
| VOLONTARIATO PER IL SUD                 | 1          |        | 366.192            |        | 366.192                 |
| <b>Totale Attività Erogativa</b>        | <b>869</b> |        | <b>32.297.508</b>  |        | <b>37.166</b>           |

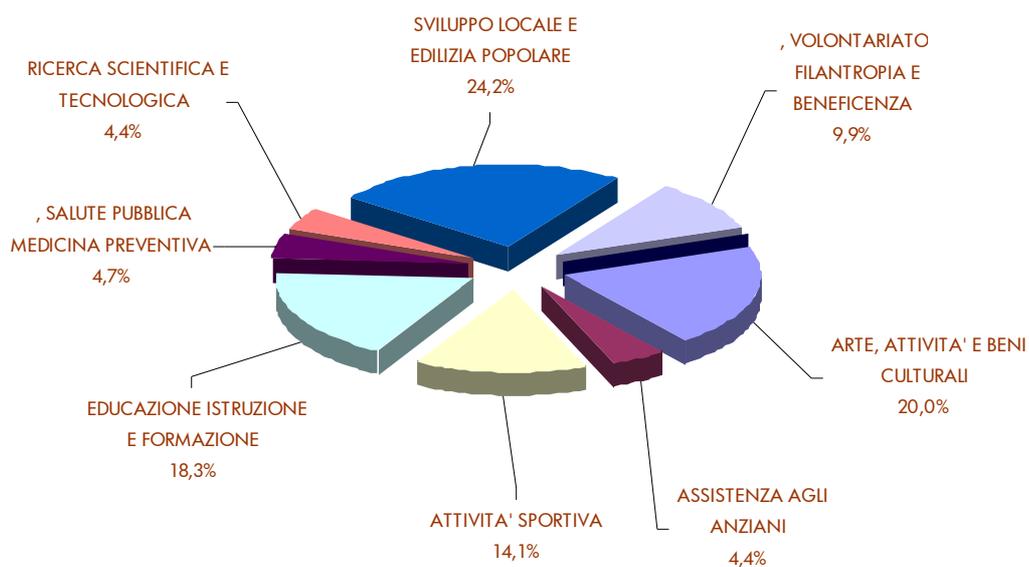
Si evidenzia inoltre che un importo complessivo di Euro 2.237.068 è stato destinato al sostegno dei Centri di Servizio per il Volontariato in base alla Legge n. 266/91, di cui Euro 1.988.987 come accantonamento del bilancio al 31 dicembre 2008 in base alla Legge n. 266/91 ed Euro 248.081 come extra-accantonamento 2008 dal fondo per la realizzazione del Progetto Sud.

Le tabelle delle seguenti pagine si riferiscono alle erogazioni deliberate in modo diretto dalla Fondazione senza tener conto dunque degli importi destinati al Progetto Sud, né quelli destinati al sostegno ai Centri di Servizio per il Volontariato, ma solo quella quota (indicata dall'ACRI) che è evidenziata nella tabella di cui sopra.

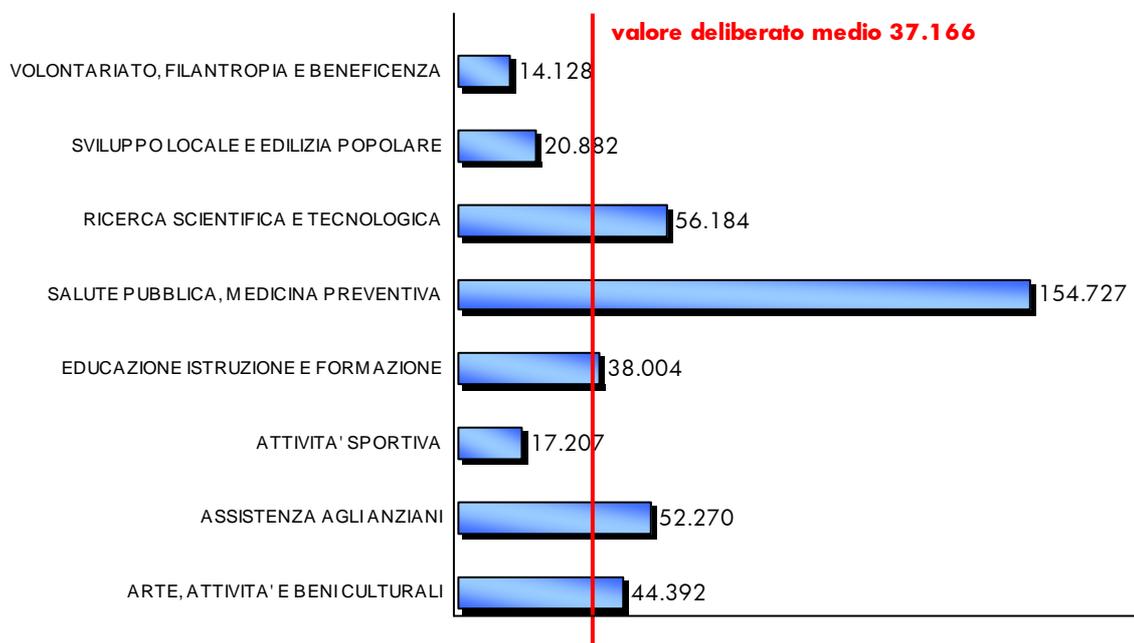
**Ripartizione dell'importo deliberato per settore (escluso il Volontariato per il Sud)**



**Ripartizione del numero di interventi per settore**



**Valore medio degli interventi per settore  
(dati in migliaia di Euro)**



**Richieste nell'anno 2008**

| Descrizione Settore                     | RICHIESTE<br>PERVENUTE<br>N. | RICHIESTE<br>ACCOLTE<br>N. (*) | Variazione   |
|---|------------------------------|--------------------------------|--------------|
| ARTE, ATTIVITA' E BENI CULTURALI        | 348                          | 174                            | 50,0%        |
| ASSISTENZA AGLI ANZIANI                 | 53                           | 38                             | 71,7%        |
| ATTIVITA' SPORTIVA                      | 161                          | 122                            | 75,8%        |
| EDUCAZIONE ISTRUZIONE E FORMAZIONE      | 279                          | 159                            | 57,0%        |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA       | 95                           | 38                             | 40,0%        |
| SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA    | 64                           | 41                             | 64,1%        |
| SVILUPPO LOCALE E EDILIZIA POPOLARE     | 333                          | 210                            | 63,1%        |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 117                          | 86                             | 73,5%        |
| VOLONTARIATO PER IL SUD                 | 1                            | 1                              | 100,0%       |
| <b>Totale</b>                           | <b>1.451,00</b>              | <b>869,00</b>                  | <b>59,9%</b> |

(\*) Le richieste accolte nel 2008 includono anche quelle pervenute alla Fondazione nel corso del 2007 e non deliberate in tale anno, pertanto la percentuale di accoglimento complessivo delle sole richieste del 2008 è inferiore a quella riportata nell'ultima colonna.

**RIPARTIZIONE DEGLI INTERVENTI PER SCAGLIONE DI IMPORTO**

| 2008                 | nr. Pratiche | %     | Totale Deliberato | %     | Deliberato medio |
|----------------------|--------------|-------|-------------------|-------|------------------|
| fino a 5.000         | 331          | 38,1% | 940.641           | 2,9%  | 2.842            |
| da 5.001 a 25.000    | 288          | 33,1% | 4.259.503         | 13,2% | 14.790           |
| da 25.001 a 100.000  | 183          | 21,1% | 9.968.867         | 30,9% | 54.475           |
| da 100.001 a 250.000 | 51           | 5,9%  | 8.952.305         | 27,7% | 175.535          |
| da 250.001 a 500.000 | 12           | 1,4%  | 4.016.192         | 12,4% | 334.683          |
| oltre 500.001        | 4            | 0,4%  | 4.160.000         | 12,9% | 1.040.000        |
| <b>totale</b>        | <b>869</b>   |       | <b>32.297.508</b> |       | <b>37.166</b>    |

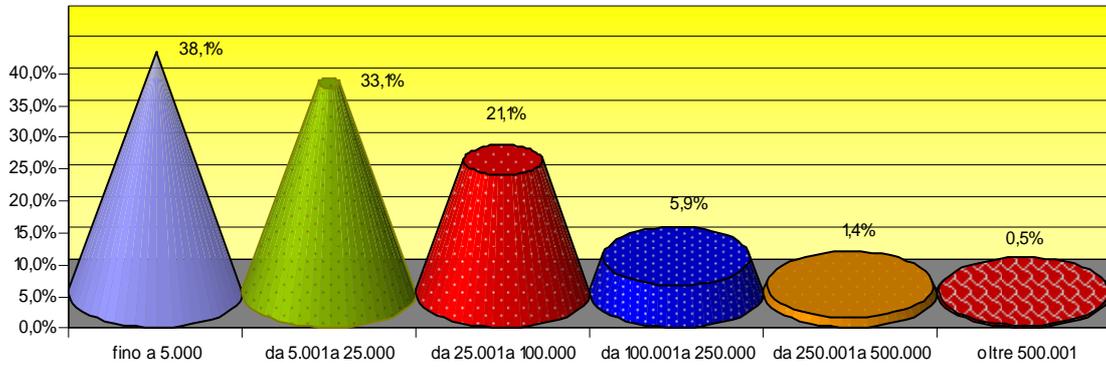
I corrispondenti dati del periodo 2003-2007 risultano invece così distribuiti:

| quinquennio<br>2003 - 2007 | nr. Pratiche | %     | Totale Deliberato  | %     | Deliberato medio |
|----------------------------|--------------|-------|--------------------|-------|------------------|
| fino a 5.000               | 2.001        | 44,7% | 5.139.274          | 3,8%  | 2.568            |
| da 5.001 a 25.000          | 1.434        | 32,0% | 20.596.462         | 15,3% | 14.363           |
| da 25.001 a 100.000        | 817          | 18,2% | 43.479.656         | 32,3% | 53.219           |
| da 100.001 a 250.000       | 159          | 3,5%  | 28.421.995         | 21,1% | 178.755          |
| da 250.001 a 500.000       | 46           | 1,0%  | 16.473.466         | 12,2% | 358.119          |
| oltre 500.001              | 24           | 0,6%  | 20.663.637         | 15,3% | 860.985          |
| <b>totale</b>              | <b>4.481</b> |       | <b>134.774.490</b> |       | <b>30.077</b>    |

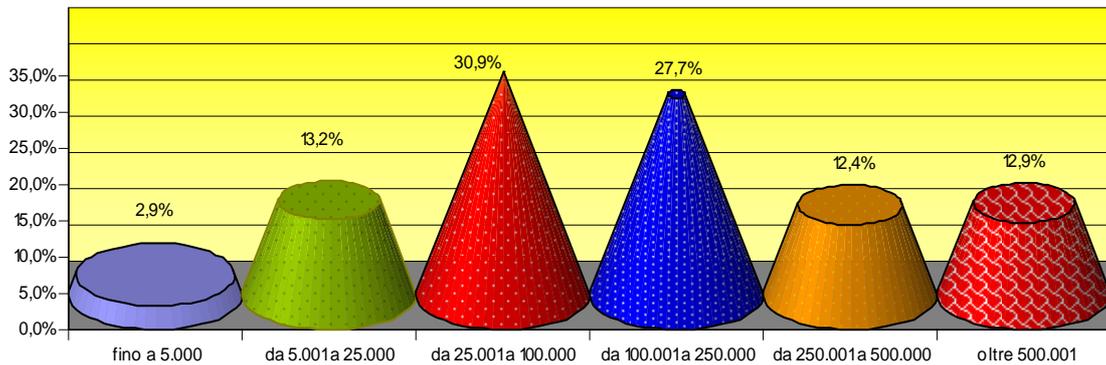
Al fine di un puntuale confronto, la distribuzione numerica degli interventi delle precedenti tabelle è stata altresì integrata dai dati di sistema desunti dal "Tredicesimo rapporto sulle Fondazioni dell'ACRI", pur tenendo presente che gli stessi sono riferiti al 2007:

| Scaglioni di importo | Fondazione CRC 2008 |              | Fondazione CRC quinquennio 2003/2007 |              | ACRI 2007 |              |
|----------------------|---------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|-----------|--------------|
|                      | % accolte           | % deliberato | % accolte                            | % deliberato | % accolte | % deliberato |
| fino a 5.000         | 38,1%               | 2,9%         | 44,7%                                | 3,8%         | 40,3%     | 1,8%         |
| da 5.001 a 25.000    | 33,1%               | 13,2%        | 32,0%                                | 15,3%        | 33,0%     | 7,5%         |
| da 25.001 a 100.000  | 21,1%               | 30,9%        | 18,2%                                | 32,3%        | 16,8%     | 15,4%        |
| da 100.001 a 250.000 | 5,9%                | 27,7%        | 3,5%                                 | 21,1%        | 5,0%      | 13,8%        |
| da 250.001 a 500.000 | 1,4%                | 12,4%        | 1,0%                                 | 12,2%        | 2,1%      | 12,9%        |
| oltre 500.001        | 0,5%                | 12,9%        | 0,5%                                 | 15,3%        | 2,8%      | 48,6%        |

**Numero interventi dell'anno 2008 per scaglioni di importo**



**Totale deliberato nell'anno 2008 per scaglioni di importo**



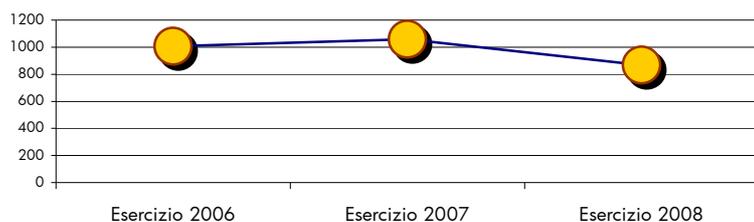
## RIPARTIZIONE DEGLI INTERVENTI NEL TRIENNIO 2006-2008

| Settore                                 | Esercizio 2006 |      |                          |      | Esercizio 2007 |      |                          |      | Esercizio 2008 |      |                          |      |
|---|----------------|------|--------------------------|------|----------------|------|--------------------------|------|----------------|------|--------------------------|------|
|   | Interventi     |      | Erogazioni<br>Deliberate |      | Interventi     |      | Erogazioni<br>Deliberate |      | Interventi     |      | Erogazioni<br>Deliberate |      |
|   | N.             | %    | Euro                     | %    | N.             | %    | Euro                     | %    | N.             | %    | Euro                     | %    |
| Arte, attività e beni culturali         | 260            | 25,8 | 8.737.317                | 29,3 | 292            | 27,6 | 8.631.756                | 27,3 | 174            | 20,0 | 7.724.160                | 23,9 |
| Assistenza agli anziani                 | 49             | 4,9  | 1.978.342                | 6,6  | 57             | 5,4  | 2.241.500                | 7,2  | 38             | 4,4  | 1.986.250                | 6,2  |
| Attività sportiva                       | 140            | 13,9 | 2.339.208                | 7,8  | 148            | 14,0 | 1.722.200                | 5,4  | 122            | 14,0 | 2.099.200                | 6,5  |
| Educazione istruzione e formazione      | 188            | 18,7 | 6.316.446                | 21,2 | 169            | 16,0 | 5.353.278                | 16,9 | 159            | 18,3 | 6.042.612                | 18,7 |
| Protezione civile (*)                   | 19             | 1,9  | 235.000                  | 0,9  | 23             | 2,2  | 235.993                  | 0,7  | 0              |      | 0                        |      |
| Protezione dei consumatori (*)          | 9              | 0,9  | 83.000                   | 0,3  | 7              | 0,7  | 85.000                   | 0,3  | 0              |      | 0                        |      |
| Protezione e qualità ambientale         | 17             | 1,6  | 413.500                  | 1,4  | 10             | 0,8  | 167.000                  | 0,5  | 0              |      | 0                        |      |
| Ricerca scientifica e tecnologica       | 14             | 1,4  | 279.500                  | 0,9  | 11             | 1,0  | 1.272.000                | 4,0  | 38             | 4,4  | 2.135.000                | 6,6  |
| Salute pubblica                         | 43             | 4,3  | 5.089.706                | 17,1 | 38             | 3,6  | 6.935.468                | 21,9 | 41             | 4,7  | 6.343.800                | 19,6 |
| Sicurezza alimentare e agricoltura (*)  | 55             | 5,5  | 787.000                  | 2,6  | 56             | 5,3  | 700.000                  | 2,2  | 0              |      | 0                        |      |
| Sviluppo locale e edilizia              | 121            | 12,0 | 2.197.200                | 7,4  | 169            | 16   | 3.111.300                | 9,8  | 210            | 24,2 | 4.385.250                | 13,5 |
| Volontariato, filantropia e beneficenza | 92             | 9,1  | 1.375.161                | 4,6  | 78             | 7,4  | 1.187.900                | 3,8  | 86             | 9,9  | 1.215.045                | 3,8  |
| Volontariato per il SUD (**)            | 0              |      | 0                        |      | 0              |      | 0                        |      | 1              | 0,1  | 366.192                  | 1,1  |
| <b>Totale</b>                           | <b>1.007</b>   |      | <b>29.831.380</b>        |      | <b>1.058</b>   |      | <b>31.643.395</b>        |      | <b>869</b>     |      | <b>32.297.508</b>        |      |

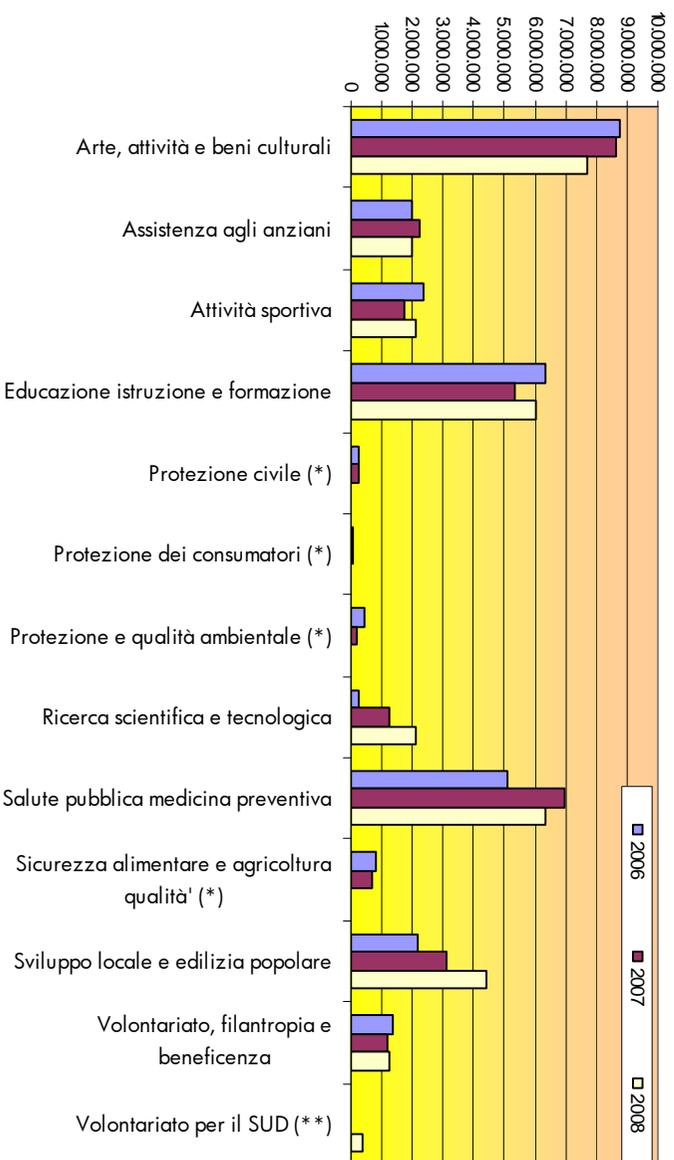
(\*) Settori non confermati nel PPP 2008-2010

(\*\*) Quota ammessa in evidenza da ACRI

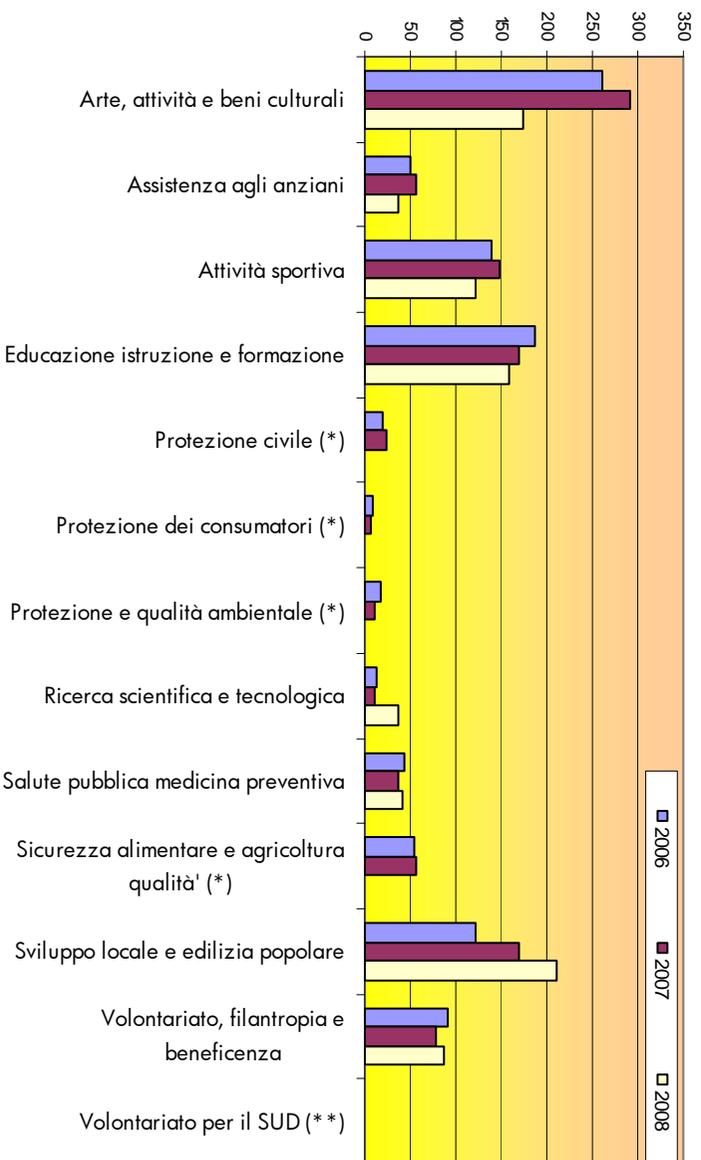
Nella tabella sottostante vengono rappresentati il numero degli interventi deliberati nel periodo.



**Ripartizione dell'importo deliberato nel triennio 2006 - 2008**



**Ripartizione per numero di interventi nel triennio 2006 - 2008**



(\*) Settori non confermati nel PPP 2008-2010  
 (\*\*) Quota ammessa in evidenza da ACRI

Di seguito vengono descritti gli interventi deliberati nel corso dell'anno 2008 nei settori rilevanti ed ammessi dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo.

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

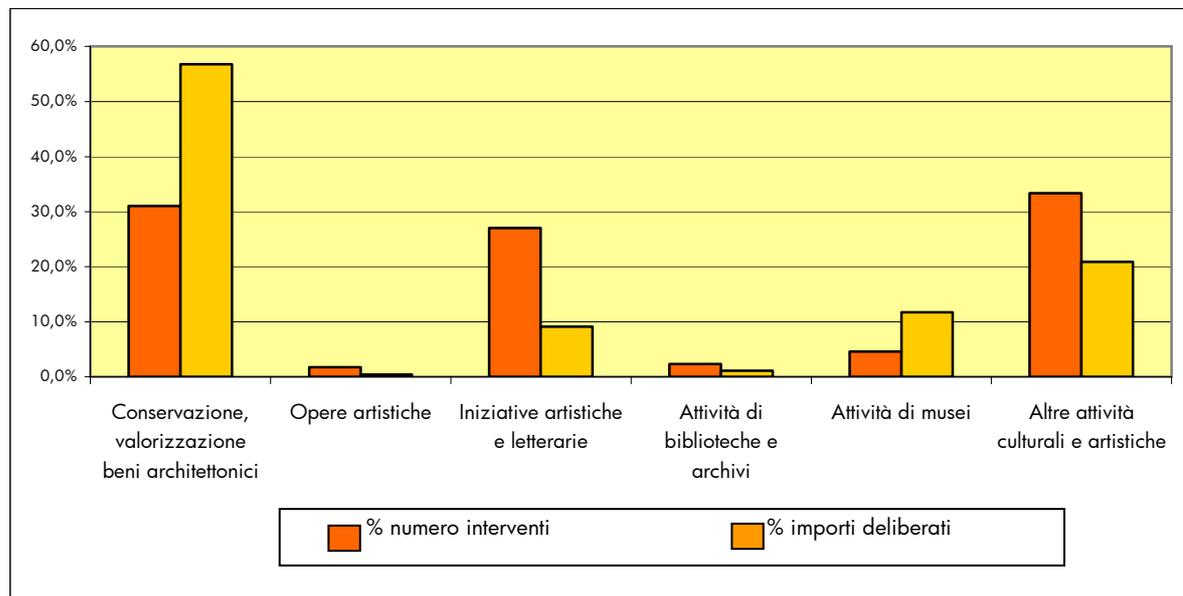
Nell'anno sono stati effettuati 174 interventi per l'importo di **Euro 7.724.160**.

In coerenza con il piano programmatico del 2008 la Fondazione conferma l'attenzione alla valorizzazione e conservazione dei beni artistici per consentire ai cittadini di fruire delle opere d'arte che richiamano la storia ed i valori civili e religiosi del nostro territorio. Dal punto di vista del sostegno alle iniziative culturali la Fondazione ha sostenuto interventi sia relativi a manifestazioni di richiamo nazionale, sia relativi a manifestazioni locali utili a mantenere viva la vita culturale e sociale del cuneese, in stretta collaborazione con gli enti e le realtà del territorio.

In particolare nel grafico è riportata la scomposizione degli interventi del settore in base ai filoni tematici.

| <b>DISTRIBUZIONE DEGLI INTERVENTI NEL SETTORE ARTE, ATTIVITA' E BENI CULTURALI</b> |                   |          |                           |          |
|--|-------------------|----------|---------------------------|----------|
| <b>Filone tematico</b>   | <b>Interventi</b> |          | <b>Importi Deliberati</b> |          |
|  | <b>N.</b>         | <b>%</b> | <b>Euro</b>               | <b>%</b> |
| Conservazione, valorizzazione beni architettonici                                  | 54                | 31,0%    | 4.384.675                 | 56,8%    |
| Opere artistiche   | 3                 | 1,7%     | 30.000                    | 0,4%     |
| Iniziative artistiche e letterarie   | 47                | 27,0%    | 706.300                   | 9,1%     |
| Attività di biblioteche e archivi  | 4                 | 2,3%     | 85.000                    | 1,1%     |
| Attività di musei  | 8                 | 4,6%     | 907.000                   | 11,7%    |
| Altre attività culturali e artistiche  | 58                | 33,4%    | 1.611.185                 | 20,9%    |
| <b>Totale</b>  | <b>174</b>        |          | <b>7.724.160</b>          |          |

## Distribuzione degli interventi e degli importi nel settore arte, attività e beni culturali



Di seguito sono elencati interventi con importo uguale o superiore a Euro 50 mila.

### Comune di Alba

Intervento di Euro 1 milione per il recupero del complesso della Maddalena di Alba.

### Progetto proprio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo

Intervento di Euro 600 mila finalizzato alla prosecuzione dei lavori di restauro della Chiesa della Missione di Mondovì.

### Comune di Cuneo

Intervento di Euro 500 mila finalizzato alla realizzazione del progetto presentato dal comune per la ristrutturazione, il recupero e l'utilizzo del complesso monumentale di San Francesco in Cuneo per il cui realizzo è prevista una spesa complessiva di circa Euro 4 milioni e 600 mila.

### Comune di Barolo

Intervento di Euro 350 mila finalizzato alla creazione del Museo del Barolo.

### Comune di Mondovì

Intervento di Euro 250 mila per la conclusione del restauro conservativo e del recupero funzionale del Museo della Ceramica.

### Santuario Basilica della Natività di Maria Santissima di Vicoforte Mondovì

Intervento per Euro 200 mila per il restauro e risanamento conservativo della gronda in pietra alla base della Cupola del Santuario.

### Comune di Mondovì

Intervento di Euro 200 mila come ulteriore contributo per il restauro conservativo e funzionale del Palazzo Faussone di Germagnano come sede del Museo della Ceramica.

### Fondazione Teatro Regio di Torino

Intervento di Euro 200 mila per l'organizzazione della rassegna estiva presso i Giardini del Castello di Racconigi.

Parrocchia di Santa Caterina di Villanova Mondovì

Intervento di Euro 200 mila per il restauro dell'antica Chiesa.

Comune di Alba

Intervento di Euro 160 mila per il completamento del recupero di Casa Mulassano.

Comune di Mondovì

Intervento di Euro 150 mila quale primo lotto per la realizzazione di una nuova Biblioteca.

Fondazione Filatoio Rosso di Caraglio

Intervento di Euro 150 mila quale ulteriore contributo per il completamento del Museo della Seta e per il restauro della chiesetta seicentesca e della Torre del Filatoio.

Comune di Lagnasco

Intervento di Euro 150 mila finalizzato all'acquisizione del Castello di Lagnasco.

Associazione delle Fondazioni delle Casse di Risparmio Piemontesi, Torino

Stanziamiento di Euro 120,5 mila, quota di partecipazione al Fondo Progetti dell'Associazione per il 2008.

Comune di Magliano Alfieri

Intervento di Euro 110 mila per l'ampliamento del Museo Etnografico all'interno del Castello di Magliano Alfieri con la creazione di una nuova sezione denominata Museo del Tanaro e per la realizzazione nell'area che circonda il castello del "Parco Giardino Vittorio Alfieri".

Comune di Savigliano

Intervento di Euro 100 mila per i lavori di riqualificazione degli spazi Sacri interni alla Chiesa di Sant'Andrea.

Diocesi di Alba

Intervento di Euro 100 mila per il progetto di riqualificazione, restauro e conservazione della Cripta di S.Pietro e per il progetto di allestimento del Museo.

Congregazione dell'Oratorio S. Filippo Neri di Mondovì

Intervento di Euro 100 mila per le opere di restauro conservativo della Chiesa in modo particolare per l'apparato decorativo interno e la pavimentazione.

Associazione Culturale Amici di Bene di Bene Vagienna

Intervento di Euro 100 mila per il restauro ed il recupero funzionale della Casa Ravera di Bene Vagienna che verrà adibita a museo.

Diocesi di Cuneo - Beni Culturali Ecclesiastici

Intervento di Euro 100 mila per la realizzazione della Rete Museale di San Sebastiano.

Comune di Dronero

Intervento di Euro 100 mila per completamento lavori di riqualificazione del complesso edilizio "Teatro Civico".

Associazione per il Festival del Cinema Spirituale di Fossano

Intervento di Euro 100 mila per la realizzazione e l'allestimento della 7<sup>a</sup> edizione dell'Alba International Film Festival - Infinity in programma ad Alba dal 7 marzo al 12 marzo 2008.

Associazione Culturale Marcovaldo di Caraglio

Intervento di Euro 100 mila per la realizzazione del progetto "La montagna in movimento" e per il laboratorio di ricerca e pubblicazione del quaderno.

Associazione Culturale Marcovaldo di Caraglio

Intervento di Euro 100 mila per l'organizzazione della mostra "Dal Piemonte al Giappone. Sulla via della seta".

Commissione Giustizia e Pace della Diocesi di Cuneo

Intervento di Euro 80 mila a sostegno dell'attività del 2008.

Comune di Cuneo

Intervento di Euro 78,2 mila per la realizzazione delle iniziative per i 150 anni della nascita del matematico G. Peano.

Società Operaia di Mutuo Soccorso di Mondovì

Ulteriore intervento di Euro 74,6 mila finalizzato al recupero e alla ristrutturazione dei locali e arredi dei locali seminterrati di un palazzo storico di Mondovì per la realizzazione di una nuova struttura di carattere enogastronomico.

Comunità Montana Valle Grana di Caraglio

Intervento di Euro 65 mila per il restauro conservativo degli affreschi parietali della Chiesa dei Santi Pietro e Paolo di Caraglio, che riveste un elevato valore storico ed artistico.

Parrocchiale San Giovanni Battista di Stroppa

Intervento di Euro 65 mila per il restauro del manto di copertura della Chiesa di S. Peyre.

Progetto proprio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo

Intervento di Euro 52 mila per la realizzazione del progetto "Spazio Lalla Romano" nel Comune di Demonte.

Parrocchia San Giorgio di Frabosa Sottana

Intervento di Euro 50 mila per il restauro conservativo della Chiesa di San Giorgio.

Parrocchia Maria Vergine Assunta di Carrù

Intervento di Euro 50 mila per il restauro delle volte dipinte della Chiesa.

Parrocchia Sant'Ambrogio di Cuneo

Intervento di Euro 50 mila per sostenere i lavori di ristrutturazione e recupero conservativo della Chiesa parrocchiale e della Casa Canonica.

Comune di Saluzzo

Intervento di Euro 50 mila per il completamento del restauro dell'Antico Palazzo Comunale.

Comune di Treiso

Intervento di Euro 50 mila per il recupero dell'edificio denominato "Canonica Vecchia".

Parrocchia Maria Vergine Assunta di Gaiola

Intervento di Euro 50 mila per il restauro conservativo delle strutture interne della Chiesa Parrocchiale.

Comunità Ebraica di Torino

Intervento di Euro 50 mila per il restauro dei locali annessi alla Sinagoga di Cuneo e per la creazione di un centro culturale e sociale.

Parrocchia Natività di Maria SS di Spinetta di Cuneo

Intervento di Euro 50 mila per il restauro di elementi di valore artistico e storico della Parrocchia.

Parrocchia di San Giovanni Battista di Ceresole d'Alba

Intervento di Euro 50 mila per i lavori di consolidamento e restauro della Cappella della Madonna dei Prati.

Associazione Culturale Antonella Salvatico di La Morra

Intervento di Euro 50 mila per la realizzazione del progetto di ricerca di durata quinquennale su Insedimenti umani e luoghi di culto nella Diocesi di Cuneo, Mondovì e Alba: schedatura di beni culturali e studi storici sistematici per la valorizzazione del territorio e lo sviluppo locale.

Comune di Cuneo

Intervento di Euro 50 mila per l'organizzazione della X° edizione di "Scrittoriincittà".

Associazione Premio Grinzane Cavour di Torino

Intervento di Euro 50 mila per l'organizzazione del "Premio Grinzanemontagna".

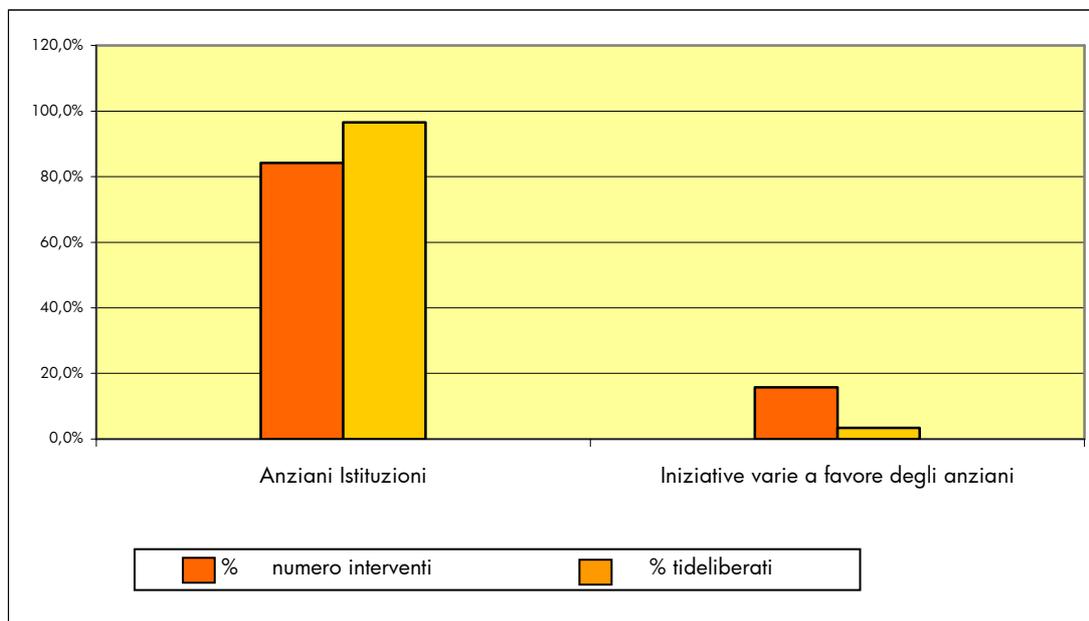
## **Settore Assistenza agli anziani**

Nell'anno sono stati effettuati 38 interventi per l'importo di **Euro 1.986.250**.

La Fondazione, sensibile alle crescenti esigenze assistenziali dell'invecchiamento della popolazione, ha proseguito il suo impegno nel settore destinando risorse sia alla costruzione ed adeguamento delle case di cura sia in progetti di assistenza.

| <b>DISTRIBUZIONE DEGLI INTERVENTI NEL SETTORE ASSISTENZA AGLI ANZIANI</b> |                   |          |                           |          |
|---|-------------------|----------|---------------------------|----------|
| <b>Filone tematico</b>  | <b>Interventi</b> |          | <b>Importi Deliberati</b> |          |
|   | <b>N.</b>         | <b>%</b> | <b>Euro</b>               | <b>%</b> |
| Anziani Istituzioni   | 32                | 84,2%    | 1.918.750                 | 96,6%    |
| Iniziative varie a favore degli anziani                                   | 6                 | 15,8%    | 67.500                    | 3,4%     |
| <b>Totale</b>   | <b>38</b>         |          | <b>1.986.250</b>          |          |

### **Distribuzione degli interventi e degli importi nel settore assistenza agli anziani**



Di seguito sono elencati interventi con importo uguale o superiore a Euro 50 mila.

Istituto Imberti Grandis - Residenza per Anziani di Valdieri

Intervento di Euro 400 mila per poter ultimare i lavori di ristrutturazione ed adeguamento alla normativa vigente dell'immobile.

Casa di Riposo Sacra Famiglia di Mondovì

Intervento di Euro 230 mila per l'ampliamento del quarto lotto e trasformazione di nucleo ra in raf.

Casa di Riposo Casa Serena di Monteu Roero

Intervento di Euro 200 mila per le opere di ristrutturazione ed ampliamento della struttura.

Comune di Canale

Intervento di Euro 200 mila per l'acquisto del terreno destinato alla costruzione della nuova Casa di Riposo per anziani.

Opera San Giuseppe - Casa di Riposo di Dogliani

Intervento di Euro 150 mila quale contributo per ultimare i lavori di ristrutturazione dell'edificio, per il riammodernamento degli impianti e per l'acquisto di nuovi arredi.

Casa di Riposo Monsignor Eula di Roccaforte Mondovì

Intervento di Euro 150 mila per la realizzazione di centro polifunzionale di servizi per persone anziane.

Casa di Riposo Sant'Andrea di Castiglione Tinella

Intervento di Euro 90 mila per i lavori di ristrutturazione e adeguamento della residenza "La Pineta".

Casa di Riposo Ottolenghi di Alba

Intervento di Euro 80 mila per ristrutturazione di porzione di fabbricato.

Ospedale Ricovero di Chiusa Pesio

Intervento di Euro 64 mila per la sistemazione dell'edificio.

Comune di Castelnuovo di Ceva

Intervento di Euro 55 mila per l'acquisto di arredi della nuova struttura residenziale per anziani.

Casa di Riposo San Giuseppe di Caraglio

Intervento di Euro 50 mila per l'ampliamento della struttura esistente, per la costruzione di una sala polivalente e di un ambulatorio medico e sistemazione dell'area verde adiacente.

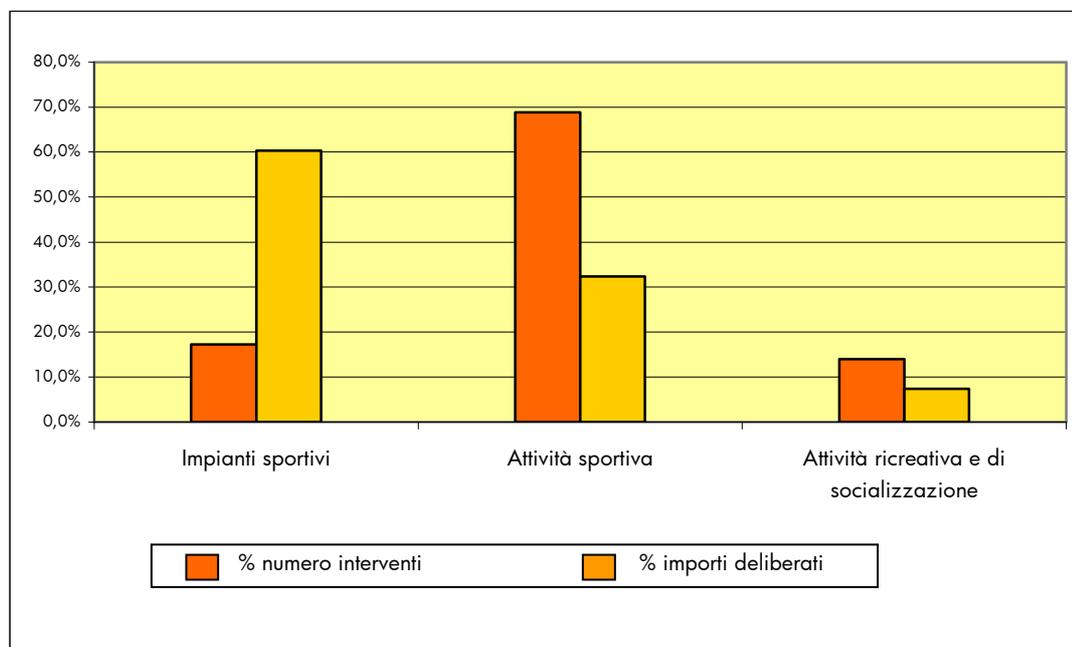
## **Settore Attività sportiva**

Nell'anno sono stati effettuati 122 interventi per l'importo di **Euro 2.099.200**.

Le risorse più ingenti si sono indirizzate verso gli interventi strutturali per gli impianti sportivi, mentre una notevole attenzione è stata dedicata all'acquisto di attrezzature e strumenti sportivi per favorire l'attività ai minori ed ai disabili. Infine importanti sono stati i contributi a sostegno delle manifestazioni e le pratiche sportive tradizionali e specifiche del nostro territorio.

| <b>DISTRIBUZIONE DEGLI INTERVENTI NEL SETTORE ATTIVITA' SPORTIVA</b> |                   |          |                           |          |
|--|-------------------|----------|---------------------------|----------|
| <b>Filone tematico</b>   | <b>Interventi</b> |          | <b>Importi Deliberati</b> |          |
|  | <b>N.</b>         | <b>%</b> | <b>Euro</b>               | <b>%</b> |
| Impianti sportivi  | 21                | 17,2%    | 1.266.000                 | 60,3%    |
| Attività sportiva  | 84                | 68,9%    | 678.200                   | 32,3%    |
| Attività ricreativa e di socializzazione                             | 17                | 13,9%    | 155.000                   | 7,4%     |
| <b>Totale</b>  | <b>122</b>        |          | <b>2.099.200</b>          |          |

### **Distribuzione degli interventi e degli importi nel settore attività sportiva**



Di seguito sono elencati interventi con importo uguale o superiore a Euro 50 mila.

Comune di Mondovì

Intervento di Euro 300 mila per la costruzione di una nuova palestra sportiva.

Comune di Alba

Intervento di Euro 250 mila per i lavori di ristrutturazione e ripristino dell'Impianto Sportivo Coppino in Alba.

Comune di Cuneo

Intervento di Euro 200 mila per la realizzazione di un campo in erba sintetica.

Comune di Fossano

Intervento di Euro 150 mila per il rifacimento della pista di atletica.

Gruppo Sportivo e Ricreativo Europa di Alba

Intervento di Euro 100 mila per la conversione e riqualificazione del campo sportivo.

Granda Tour 2008 di Cuneo

Intervento di Euro 100 mila per l'organizzazione di due tappe italiane del "Tour de France 2008".

Associazione Sportiva Dilettantistica di Busca

Intervento di Euro 80 mila per la realizzazione del progetto "Palazzetto pieno di energie".

Comune di Cuneo

Intervento di Euro 70 mila per la costruzione di un campo da gioco per il Rugby.

Associazione Volley Ball di Cuneo

Intervento di Euro 50 mila a sostegno dell'attività giovanile nella pallavolo.

## **Settore Educazione, istruzione e formazione**

Nell'anno sono stati effettuati 159 interventi per l'importo di **Euro 6.042.612**.

In base al Documento Programmatico Previsionale del 2008 la Fondazione da un lato ha mantenuto un ruolo di forte supporto per la costruzione, ristrutturazione e messa a norma delle strutture scolastiche, specialmente nei piccoli centri, dall'altro ha dedicato ingenti risorse alla promozione di attività di tipo formativo ed educativo a favore di istituzioni scolastiche, enti ed associazioni impegnati nella formazione delle giovani generazioni.

In particolare in questo Settore, la Fondazione ha sperimentato lo strumento del Bando, denominato "Innovazione Didattica", al quale ha destinato un impegno di Euro 1 milione, come un modo innovativo per far sviluppare e raggiungere un livello di eccellenza nell'istruzione offerta ai giovani dalle istituzioni scolastiche di ogni grado della Provincia, inteso come elemento fondante per costruire un futuro di sviluppo per il territorio.

Sono stati individuati due tipi di azione: uno dedicato ai "progetti formativi", e per il quale sono state indicate temi da sviluppare; uno dedicato all'allestimento e rinnovamento dei laboratori.

Sono giunte alla Fondazione 70 progetti, e di questi la metà sono stati giudicati meritori di intervento.

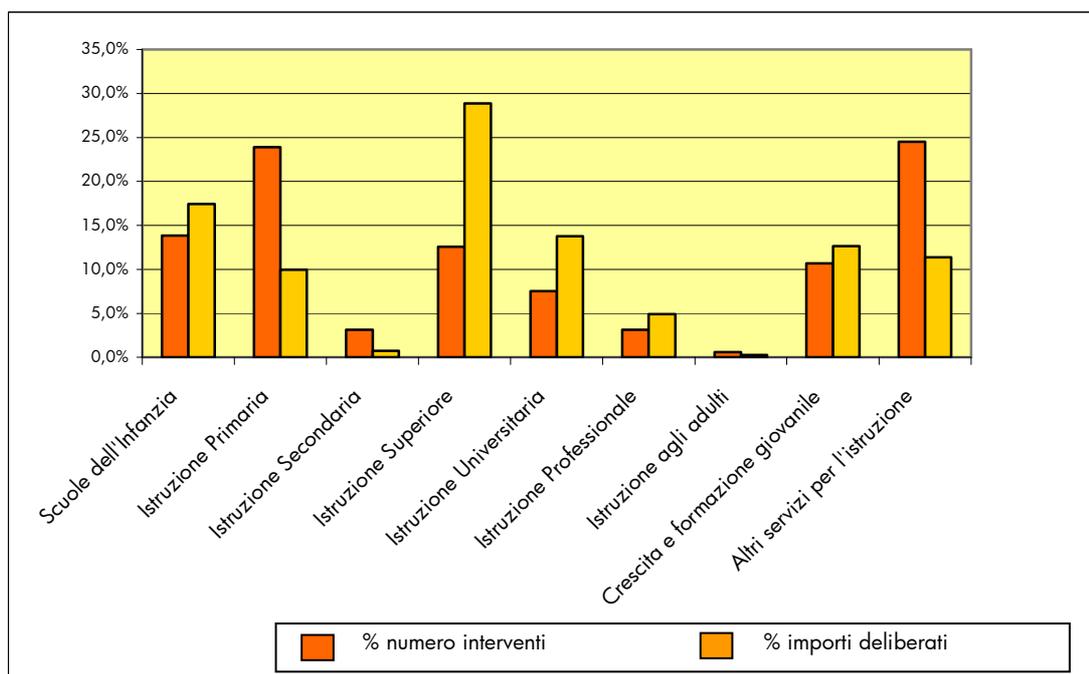
| <b>PROGETTI FORMATIVI</b>                          | <b>Richieste</b> | <b>Finanziati</b> |
|--|------------------|-------------------|
| Costituzione                                       | 3                | 2                 |
| Territorio e tradizioni                            | 10               | 6                 |
| Dialogo multiculturale e interreligioso            | 4                | 2                 |
| Ambiente e sviluppo sostenibile                    | 5                | 4                 |
| Metodologie innovative per discipline scientifiche | 3                | 2                 |
| Musica ed arte                                     | 15               | 9                 |
| <b>Totale Finanziato : 382.231 euro</b>            | <b>40</b>        | <b>25</b>         |

| <b>LABORATORI</b>                  | <b>Richieste</b> | <b>Finanziati</b> |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
| Discipline artistiche              | 1                | 1                 |
| Discipline scientifiche            | 6                | 5                 |
| Discipline tecniche                | 8                | 3                 |
| Informatica                        | 4                | 1                 |
| <b>Totale Finanziato : 568.141</b> | <b>19</b>        | <b>10</b>         |

Nelle tabelle sottostanti si evidenziano per "Filone tematico" gli interventi deliberati nel 2008 dalla Fondazione nel Settore Educazione, Istruzione e Formazione

| <b>DISTRIBUZIONE DEGLI INTERVENTI NEL SETTORE EDUCAZIONE ISTRUZIONE E FORMAZIONE</b> |                   |          |                           |          |
|--|-------------------|----------|---------------------------|----------|
| <b>Filone tematico</b>   | <b>Interventi</b> |          | <b>Importi Deliberati</b> |          |
|  | <b>N.</b>         | <b>%</b> | <b>Euro</b>               | <b>%</b> |
| Scuole dell'Infanzia   | 22                | 13,9%    | 1.053.400                 | 17,4%    |
| Istruzione Primaria  | 38                | 23,9%    | 602.320                   | 10,0%    |
| Istruzione Secondaria  | 5                 | 3,1%     | 45.859                    | 0,8%     |
| Istruzione Superiore   | 20                | 12,6%    | 1.744.391                 | 28,9%    |
| Istruzione Universitaria   | 12                | 7,6%     | 831.100                   | 13,8%    |
| Istruzione Professionale   | 5                 | 3,1%     | 298.500                   | 4,9%     |
| Istruzione agli adulti   | 1                 | 0,6%     | 15.000                    | 0,2%     |
| Crescita e formazione giovanile  | 17                | 10,7%    | 763.500                   | 12,6%    |
| Altri servizi per l'istruzione   | 39                | 24,5%    | 688.542                   | 11,4%    |
| <b>Totale</b>  | <b>159</b>        |          | <b>6.042.612</b>          |          |

### Distribuzione degli interventi e degli importi nel settore educazione, istruzione e formazione



Di seguito sono elencati interventi con importo uguale o superiore a Euro 50 mila.

Provincia di Cuneo

Intervento di Euro 1,1 milioni per i lavori di adeguamento alla normativa sulla sicurezza civile degli edifici scolastici di Istruzione Superiore di proprietà della Provincia di Cuneo siti nelle città di Alba, Cuneo e Mondovì.

Parrocchia Natività Maria SS. di Musotto di Alba

Intervento di Euro 300 mila per la realizzazione di strutture ed opere annesse alla nuova Chiesa per l'aggregazione e l'educazione dei giovani.

Comune di Chiusa di Pesio

Intervento di Euro 250 mila per la costruzione di una nuova Scuola Materna.

Progetto proprio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo

Intervento di Euro 240 mila per la realizzazione del Programma Sicurezza Stradale.

Politecnico di Torino

Intervento di Euro 230 mila per il finanziamento di venti borse di studio triennali relative al progetto di internazionalizzazione del territorio monregalese attraverso un'iniziativa di formazione alla ricerca di giovani studenti sia latino-americani sia stranieri con certificata conoscenza della lingua italiana.

Comune di Borgo San Dalmazzo

Intervento di Euro 215 mila per i lavori di ristrutturazione ed adeguamento della Scuola Materna Asilo Tonello.

Colonia agricola provinciale del Beila di Mondovì

Intervento di Euro 200 mila per sostenere i lavori di ampliamento della sede scolastica del Centro di Formazione Cebano-Monregalese.

CESMO - Centro per la Gestione dei Servizi della sede di Mondovì del Politecnico di Torino

Intervento di Euro 200 mila per la realizzazione del progetto "Mondovì Campus".

Associazione Amici dell'Università di Scienze Gastronomiche di Bra-Alba

Intervento di Euro 200 mila per l'acquisizione e la ristrutturazione dell'immobile denominato Cascina Albertina.

SMILAB Onlus - Laboratorio del Sorriso di Cherasco

Impegno di Euro 100 mila per la ristrutturazione del fabbricato "Ex Asilo" da destinare a Museo Magico, Biblioteca, aule didattiche per l'attività del Laboratorio del Sorriso.

Comune di Monforte d'Alba

Intervento di Euro 100 mila per la costruzione di una nuova palestra a servizio del plesso scolastico e della collettività di via Roddino in Monforte.

Asilo Infantile Divina Provvidenza di Rivoira di Boves

Intervento di Euro 100 mila per la costruzione di una nuova Scuola per l'infanzia, sostenendo il 35% della spesa fino al massimo dello stanziamento previsto.

Asilo Infantile Artuddi di Ceresole d'Alba

Intervento di Euro 80 mila per i lavori di risanamento e adeguamento sicurezza.

Opera Pia De Michelis-Mondino di Cuneo

Intervento di Euro 75 mila per i lavori di ristrutturazione e ampliamento dei locali Scuola Materna.

Parrocchia San Pantaleo di Cortemilia

Intervento di Euro 75 mila per la realizzazione di un centro giovanile, sala-polivalente.

Comune di Demonte

Intervento di Euro 75 mila per la realizzazione di una nuova Scuola Materna.

Istituto Superiore Einaudi di Alba

Intervento di Euro 70 mila per allestimento completo di un laboratorio tecnico per lo studio di sistemi elettronici automatici e realizzazione di prodotti didattici (intervento da Bando).

Istituto Superiore Cigna di Mondovì

Intervento di Euro 69,9 mila per la realizzazione di un laboratorio di chimica agraria e biologia (intervento da Bando).

Istituto Tecnico Virginio di Cuneo

Intervento di Euro 67,9 mila per la realizzazione di uno studio relativo al controllo di qualità delle produzioni agricole per la loro sostenibilità economica e ambientale (intervento da Bando).

Istituto Tecnico Delpozzo di Cuneo

Intervento di Euro 37,8 per la realizzazione di laboratori e corso di studio per periti informatici (intervento da Bando).

Istituto Agrario Umberto I° di Alba

Intervento di Euro 67 mila per la realizzazione di laboratori didattici multifunzionali (intervento da Bando).

Istituto Artistico Ego Bianchi di Cuneo

Intervento di Euro 61 mila per il laboratorio di tecniche grafiche e fotografiche (intervento da Bando).

Istituto Superiore Grandis di Cuneo

Intervento di Euro 59,4 mila per un laboratorio di studio e sperimentazione dell'automazione industriale e della robotica (intervento da Bando).

Liceo Scientifico Peano di Cuneo

Intervento di Euro 53,4 mila per il progetto "Scienza per i giovani" (intervento da Bando).

CESMO - Centro per la Gestione dei Servizi della sede di Mondovì del Politecnico di Torino

Intervento di Euro 62 mila a sostegno dell'attività della Scuola di specializzazione in Storia, Analisi e Valutazione dei beni Culturali, Architettonici e Ambientali sita in Mondovì.

Scuola Materna Opera Pascal d'Illozza di Cuneo

Intervento di Euro 50 mila per i lavori di rifacimento e adeguamento locali della Scuola.

Comune di Piozzo

Intervento di Euro 50 mila per i lavori di ristrutturazione e ampliamento Scuola Primaria Statale.

Comunità Montana Valle Grana di Caraglio

Intervento di Euro 50 mila quale completamento ulteriore per la realizzazione della Scuola di Valle nel Comune di Montegrosso Grana.

Azienda di Formazione professionale AFP di Dronero

Intervento di Euro 50 mila per l'acquisto di attrezzature da destinare al nuovo laboratorio di Verzuolo.

Comune di Priocca

Intervento di Euro 50 mila quale ulteriore contributo per l'acquisto di immobile da destinare a sede della Scuola per l'infanzia e di altre attività scolastiche locali.

## **Settore Ricerca scientifica e tecnologica**

Nell'anno sono stati effettuati 38 interventi per l'importo di **Euro 2.135.000**.

Le risorse destinate al settore sono state notevolmente incrementate rispetto agli anni precedenti e per la seconda volta nella storia della Fondazione sono state erogate attraverso lo strumento del Bando. La risposta da parte di atenei, centri di ricerca, enti ed organizzazioni no profit operanti sul territorio della Regione Piemonte è stata estremamente ampia.

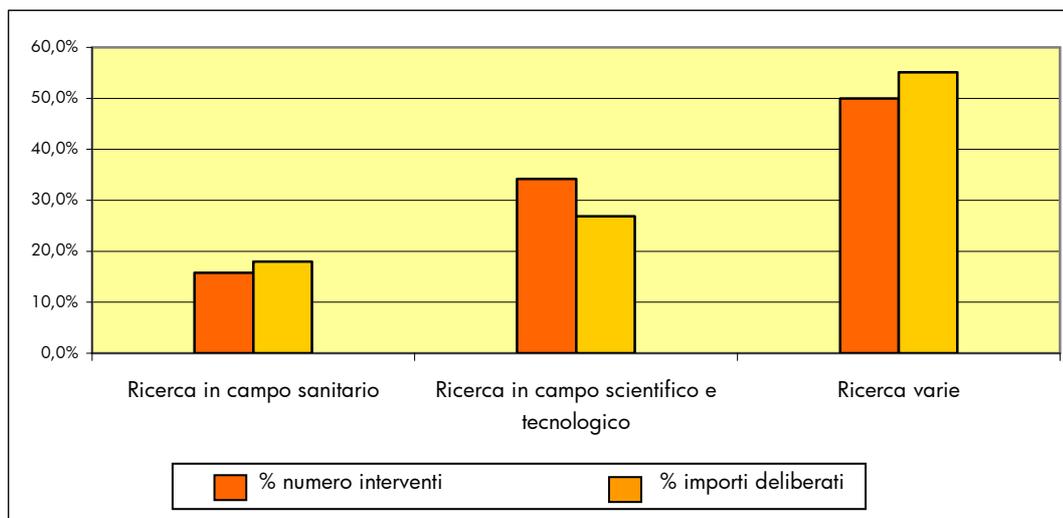
Dei 74 i progetti ammessi a valutazione, dopo una attenta selezione, 22 sono stati finanziati, mirati a diversi filoni: Sanità, agroalimentare, zootecnia, tutela dell'ambiente e del territorio, energie rinnovabili, università, anziani, immigrazione, problemi abitativi e di housing sociale.

| Progetti                         | Finanziati |           |                  |
|----------------------------------|------------|-----------|------------------|
|                                  | N.         | %         | Euro             |
| Ricerca in campo medico          | 31         | 4         | 339200           |
| Ricerca in campo socio-economico | 19         | 7         | 208600           |
| Innovazione Tecnologica          | 24         | 11        | 487150           |
|                                  | <b>74</b>  | <b>22</b> | <b>1.034.950</b> |

Nel grafico sottostante viene riportata la scomposizione degli interventi del settore in base ai filoni tematici.

| DISTRIBUZIONE DEGLI INTERVENTI NEL SETTORE RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA |            |       |                    |       |
|--|------------|-------|--------------------|-------|
| Filone tematico  | Interventi |       | Importi Deliberati |       |
|  | N.         | %     | Euro               | %     |
| Ricerca in campo sanitario   | 6          | 15,8% | 384.200            | 18,0% |
| Ricerca in campo scientifico e tecnologico                                   | 13         | 34,2% | 574.044            | 26,9% |
| Ricerca varie  | 19         | 50,0% | 1.176.756          | 55,1% |
| <b>Totale</b>  | <b>38</b>  |       | <b>2.135.000</b>   |       |

## Distribuzione degli interventi e importi nel settore ricerca scientifica e tecnologica



Di seguito vengono descritte le erogazioni con importo uguale o superiore ad Euro 50 mila.

### Progetto proprio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo

Intervento di Euro 500 mila per una iniziativa per la ricerca agroalimentare in collaborazione con altre Fondazioni italiane.

### Università di Torino, Facoltà di Agraria di Grugliasco

Intervento di Euro 200 mila per l'acquisto di strumenti e attrezzature per il centro di ricerca in scienze della vite e del vino ad Alba.

### Associazione Innovazione e Ricerca - Air di Cuneo

Intervento di Euro 150 mila per progetto triennale di ricerca e innovazione, atto in particolare a studiare soluzioni alternative nella gestione della conservazione, del packaging e della distribuzione per i prodotti dell'agroalimentare piemontese in collaborazione con l'Università di Agraria di Torino, il Politecnico e Tecnogrande.

### Associazione per il Centro Nazionale Studi Tartufo di Alba

Intervento di Euro 65 mila a sostegno dell'attività di ricerca e promozione relativa al tartufo.

### Associazione Italiana contro le leucemie sezione Rubino di Cuneo

Intervento di Euro 100 mila a sostegno dell'attività di ricerca "Risk - adapted therapy in hodgkin lymphoma" (intervento da Bando).

### Centro studi e ricerche in Psichiatria di Torino

Intervento di Euro 91,2 mila a sostegno dell'attività di ricerca "Migliorare le capacità di riconoscimento e gestione della depressione in medicina generale" (intervento da Bando).

### Azienda Ospedaliera S.Croce e Carle di Cuneo

Intervento di Euro 80 mila a sostegno dell'attività di ricerca "Analisi molecolare del gene tfr2 nelle neoplasie oncematologiche" (intervento da Bando).

Azienda Sanitaria Locale ASL TO3 di Collegno

Intervento di Euro 68 mila a sostegno dell'attività di ricerca "Montagna e salute: una sperimentazione nell'ambito dei PEPS" (intervento da Bando).

Istituto di Istruzione Superiore Umberto I° di Alba

Intervento di Euro 50 mila a sostegno dell'attività di ricerca "Progetto dimostrativo di un sistema di hardware e software per la prevenzione di malattie delle viti su scala aziendale" (intervento da Bando).

Politecnico di Torino, Dipartimento Scienza dei materiali di Torino

Intervento di Euro 50 mila a sostegno dell'attività di ricerca "Soluzioni tecnologiche avanzate per la gestione della conservazione di prodotti tipici del cuneese" (intervento da Bando).

Dipartimento di Scienze Mineralogiche dell'Università di Torino

Intervento di Euro 50 mila a sostegno dell'attività di ricerca "Studio sulla mobilità delle frane veloci finalizzato alla valutazione della pericolosità e alla progettazione delle opere di mitigazione" (intervento da Bando).

Dipartimento di Scienze e tecnologie dell'Università di Torino

Intervento di Euro 50 mila a sostegno dell'attività di ricerca "Abbattimento dei costi mediante sistemi di concentrazione di luce solare e moduli fotovoltaici innovativi basati su celle DSSC" (intervento da Bando).

Politecnico di Torino, Dipartimento di Ingegneria del territorio e dell'ambiente di Torino.

Intervento di Euro 50 mila a sostegno dell'attività di ricerca "Sviluppo di un modello di calcolo e certificazione dello scenario emissivo del territorio di competenza di una amministrazione comunale" (intervento da Bando).

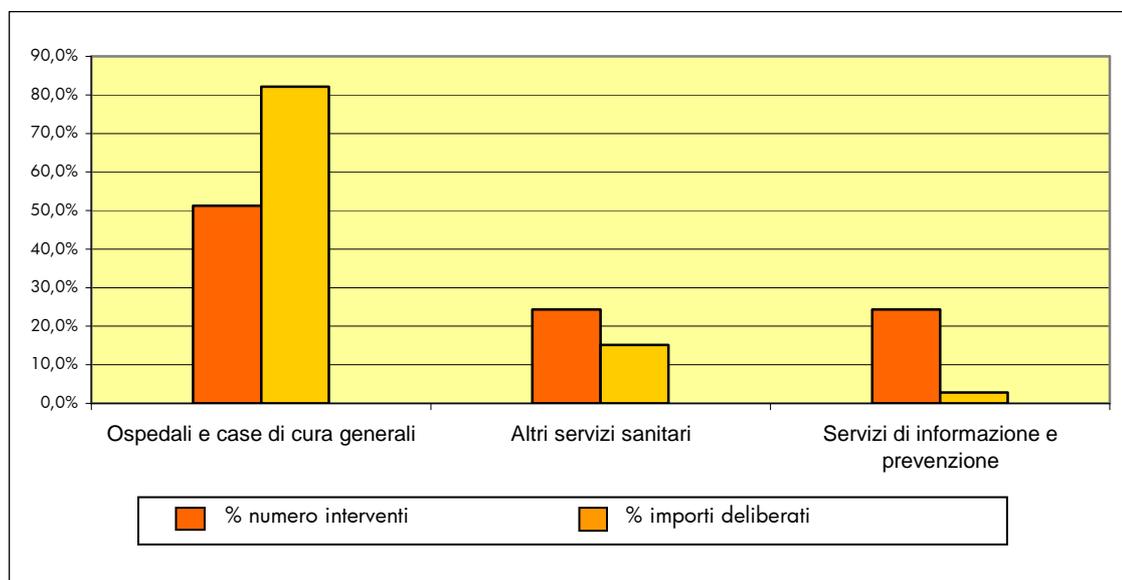
## **Settore Salute pubblica, medicina preventiva**

Nell'anno sono stati effettuati 41 interventi per l'importo di **Euro 6.343.800**.

In questo settore si è confermata una stretta collaborazione con gli enti sanitari della provincia con i quali si sono identificate le priorità di intervento. In particolare la Fondazione ha deliberato di sostenere in modo significativo la realizzazione del nuovo Ospedale di Mondovì con un'erogazione di Euro 2 milioni. Mentre gli altri interventi hanno consentito l'acquisizione di strumentazione medica avanzata ed altri interventi strutturali. Risorse significative sono state destinate anche a progetti di tipo formativo ed assistenziale.

| <b>DISTRIBUZIONE DEGLI INTERVENTI NEL SETTORE SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA</b> |                   |          |                           |          |
|--|-------------------|----------|---------------------------|----------|
| <b>Filone tematico</b>   | <b>Interventi</b> |          | <b>Importi Deliberati</b> |          |
|  | <b>N.</b>         | <b>%</b> | <b>Euro</b>               | <b>%</b> |
| Ospedali e case di cura generali   | 21                | 51,2%    | 5.209.000                 | 82,1%    |
| Altri servizi sanitari   | 10                | 24,4%    | 957.800                   | 15,1%    |
| Servizi di informazione e prevenzione  | 10                | 24,4%    | 177.000                   | 2,8%     |
| <b>Totale</b>  | <b>41</b>         |          | <b>6.343.800</b>          |          |

### **Distribuzione degli interventi e degli importi nel settore salute pubblica, medicina preventiva**



Di seguito sono elencati interventi di importo uguale o superiore a Euro 50 mila.

#### Azienda Sanitaria Locale CN1 ex Mondovì-Ceva

Intervento di Euro 2 milioni quale contributo sul nuovo Ospedale di Mondovì, per finanziare: l'allestimento delle nuove cinque Sale Operatorie dell'Ospedale con dispositivi ed apparecchiature di elevata tecnologia; l'acquisto di una TAC Multistrato da destinare all'Ospedale; la realizzazione del progetto di allestimento delle

Terapie Intensive attraverso l'acquisto di nuove apparecchiature; l'allestimento dei Laboratori di Analisi, Immunoematologia e Trasfusionale ed Anatomia Patologica attraverso l'acquisto di nuove apparecchiature.

Azienda Ospedaliera S. Croce e Carle di Cuneo

Intervento di Euro 1 milione e 790 mila per la realizzazione di:

- allestimento della Sala Operatorio Ibrida e ulteriore contributo per la sostituzione di una gamma camera computerizzata per il reparto di Medicina Nucleare dell'Ospedale S. Croce di Cuneo per la somma di Euro 890 mila;
- realizzazione di una struttura intermedia "post acuzie" per i disturbi dell'alimentazione e dell'umore (Villa Bocca) per la somma di Euro 500 mila;
- assegnazione di Borse di Studio di Specializzazione per la somma di Euro 400 mila.

Azienda Sanitaria Locale CN1 ex N.15 di Cuneo

Intervento di Euro 700 mila per la realizzazione di:

- acquisto di attrezzature sanitarie per il Presidio Ospedaliero di Caraglio per la somma di Euro 200 mila;
- assegnazione di Borse di Studio per l'accesso a scuole di specializzazione in discipline mediche e per l'attività professionale a prevalente valenza sanitaria per la somma di Euro 200 mila;
- acquisto di attrezzature sanitarie distrettuali per le sedi di Borgo S.D., Cuneo, Dronero e gli Ospedali di Comunità di Boves e Demonte per la somma di Euro 200 mila;
- programma di "umanizzazione" dei reparti della sede di Saluzzo per la somma di Euro 100 mila.

Azienda Sanitaria Locale n°18 Alba - Bra ora CN2

Intervento di Euro 860 mila per la realizzazione di :

- completamento e aggiornamento tecnologico del sistema di digitalizzazione ed archiviazione delle immagini per la somma di Euro 560 mila;
- acquisto dell'aggiornamento tecnologico della colonna laparoscopica per la somma di Euro 120 mila;
- acquisto di un ecografo per la S.O.C. di Chirurgia del P.O. di Alba per la somma di Euro 90 mila;
- acquisto di arredi e attrezzature per i nuovi locali di endoscopia digestiva e medicina del P.O. di Alba per la somma di Euro 90 mila.

Comune di Montà

Intervento di Euro 300 mila per l'acquisto di immobile da trasformare in sede di ambulatorio pediatrico, servizio prelievi, prenotazioni esami e visite specialistiche.

Croce Rossa Italiana - Comitato Provinciale di Cuneo

Intervento di Euro 100 mila per la realizzazione del 2° e 3° lotto del progetto della Nuova Sede del Comitato Provinciale e del Comitato Locale di Cuneo della Croce Rossa consistenti nella ristrutturazione e nell'ampliamento dell'attuale palazzina adibita a sede e nell'abbattimento e rifacimento dei locali adibiti ad autorimessa.

Legg Italiana per la Lotta contro i Tumori-Sezione Provinciale di Cuneo

Intervento di Euro 75 mila a sostegno dell'attività svolta dall'Associazione.

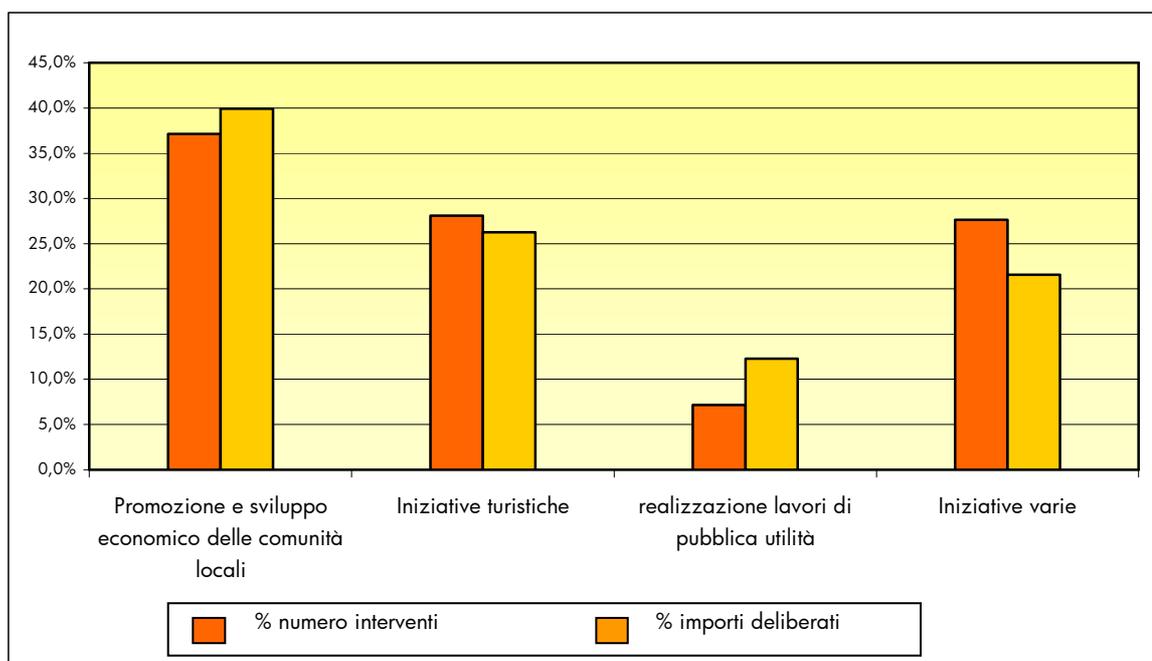
## **Settore Sviluppo locale ed edilizia popolare locale**

Nell'anno sono stati effettuati 210 interventi per l'importo di **Euro 4.385.250**.

La Fondazione conferma l'attenzione al miglioramento delle qualità di vita della comunità cuneese con interventi relativi sia agli edifici sia alle manifestazioni per la promozione del territorio. Dal punto di vista delle manifestazioni la Fondazione ha sostenuto sia quelle di richiamo nazionale sia quelle locali utili a mantenere vive le usanze e le tradizioni della Provincia di Cuneo.

| <b>DISTRIBUZIONE DEGLI INTERVENTI NEL SETTORE SVILUPPO LOCALE ED EDILIZIA POPOLARE</b> |                   |          |                           |          |
|--|-------------------|----------|---------------------------|----------|
| <b>Filone tematico</b>   | <b>Interventi</b> |          | <b>Importi Deliberati</b> |          |
|  | <b>N.</b>         | <b>%</b> | <b>Euro</b>               | <b>%</b> |
| Promozione e sviluppo economico delle comunità locali                                  | 78                | 37,1%    | 1.750.500                 | 39,9%    |
| Iniziative turistiche  | 59                | 28,1%    | 1.151.500                 | 26,3%    |
| realizzazione lavori di pubblica utilità   | 15                | 7,2%     | 538.000                   | 12,3%    |
| Iniziative varie   | 58                | 27,6%    | 945.250                   | 21,5%    |
| <b>Totale</b>  | <b>210</b>        |          | <b>4.385.250</b>          |          |

### **Distribuzione degli interventi e degli importi nel settore sviluppo locale ed edilizia popolare locale**



Di seguito sono elencati interventi di importo a partire da Euro 50 mila.

Comune di Alba

Intervento di Euro 250 mila a sostegno dell'organizzazione della Fiera Internazionale del Tartufo Bianco d'Alba che si svolge dal 4 ottobre al 9 novembre 2008.

Comune di Santo Stefano Roero

Intervento di Euro 250 mila per la realizzazione di un edificio polivalente "Palarocche".

Progetto proprio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo

Intervento di Euro 200 mila per la realizzazione del Bando "Filiera Bosco Legno".

Comune di Mondovì

Intervento di Euro 200 mila per la realizzazione del progetto "Eventi e Cultura".

Fondazione Castello di Mombasiglio

Intervento di Euro 150 mila per la realizzazione di una sala polivalente interrata.

Comune di Montanera

Intervento di Euro 120 mila per realizzazione dell'edificio comunale e degli annessi servizi generali socio-assistenziali del territorio.

Fondazione LA VIA di Cuneo

Intervento di Euro 110 mila per l'installazione di impianto solare-fotovoltaico per il risparmio energetico presso la residenza socio-assistenziale "La Via".

Comunità Montana Valli Mongia, Cevetta e Langa Cebana di Ceva

Intervento di Euro 100 mila per la realizzazione della "Fabbrica delle erbe officinali".

Comune di Borgo San Dalmazzo

Intervento di Euro 100 mila per la realizzazione di locali ricreativi e di una palestra di arrampicata sportiva presso il Palazzo Bertello.

Camera di Commercio, Industria, Artigianato, Agricoltura di Cuneo

Intervento di Euro 90 mila per progetto di valorizzazione delle infrastrutture esistenti quale strumento dell'economia locale.

Associazione Terre dei Savoia di Racconigi

Intervento di Euro 80 mila per la realizzazione del progetto "Una marca territoriale del cuneese come sistema culturale e turistico integrale".

Coordinamento Provinciale Volontari Protezione Civile di Cuneo

Intervento di Euro 80.000 destinato ad acquisto di attrezzature e autocarri specifici.

Comune di Peveragno

Intervento di Euro 75 mila per la realizzazione di un Centro Operativo Intercomunale di Protezione Civile e servizio dei cinque Comuni della Comunità Montana Bisalta.

Comune di Tarantasca

Intervento di Euro 75 mila per il completamento dei lavori di costruzione di un centro Polivalente.

Comune di Belvedere Langhe

Intervento di Euro 60 mila per la realizzazione di un centro di incontro polifunzionale.

Comune di Roccaforte Mondovì

Intervento di Euro 60 mila per i lavori di ristrutturazione del fabbricato sede della Società Operaia di Mutuo Soccorso da destinare a centro polivalente a servizio della popolazione.

Comune di Cuneo

Intervento di Euro 50 mila per l'organizzazione della 10° Fiera Regionale del Marrone.

Enoteca Piemontese Cavour di Grinzane Cavour

Intervento di Euro 50 mila per l'organizzazione della X Asta Mondiale del Tartufo Bianco di'Alba.

Associazione Nazionale Allevatori Bovini di Razza Piemontese di Carrù

Intervento di Euro 50 mila per la realizzazione della "Casa della Piemontese".

Mondovì Iniziative di Mondovì

Intervento di Euro 50 mila per l'attività di promozione dei centri commerciali naturali.

Associazione Culturale Nuvolari di Cuneo

Intervento di Euro 50 mila per l'organizzazione della 16° edizione "Nuvolari Libera tribù".

Alba Iniziative Promozione Commercio Turismo di Alba

Intervento di Euro 50 mila per l'organizzazione di manifestazioni nel centro storico di Alba.

Comune di Priola

Intervento di Euro 50 mila per la creazione di un centro per la promozione delle attività turistico sportive e storico-culturali del territorio.

Associazione Il Porticone A1 di Cuneo

Intervento di Euro 50 mila a sostegno delle attività di promozione locale.

Comunità Montana Valle Stura di Demonte

Intervento di Euro 50 mila per il completamento dei lavori per la realizzazione del centro Etnobotanico transfrontaliero "Gramigna" nel Comune di Gaiola.

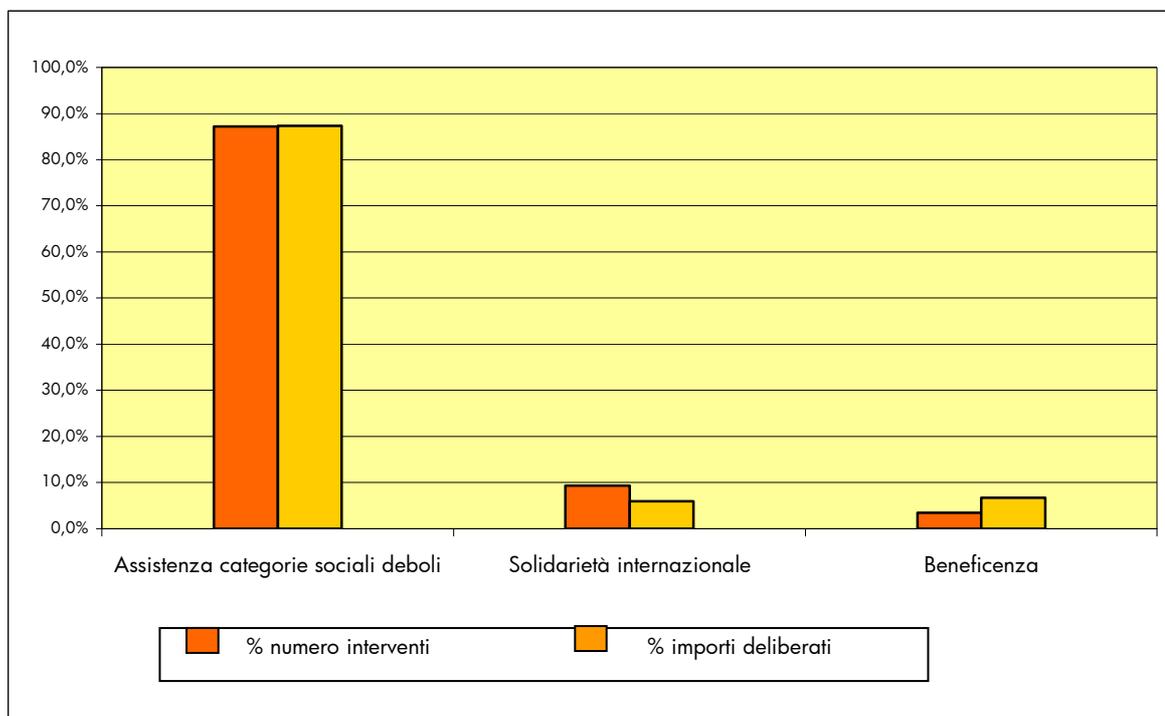
## **Settore Volontariato, filantropia e beneficenza**

Nell'anno sono stati effettuati 86 interventi per l'importo di **Euro 1.215.045**, non considerando le risorse destinate per legge al Fondo Speciale per il Volontariato.

Gli interventi della Fondazione sono stati rivolti al sostegno di associazioni ed enti attivi in particolare nell'assistenza ai giovani ed ai diversamente abili. Iniziative specifiche sono state sostenute relativamente all'integrazione di cittadini extracomunitari.

| <b>DISTRIBUZIONE DEGLI INTERVENTI NEL SETTORE VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA</b> |                   |          |                           |          |
|---|-------------------|----------|---------------------------|----------|
| <b>Filone tematico</b>  | <b>Interventi</b> |          | <b>Importi Deliberati</b> |          |
|   | <b>N.</b>         | <b>%</b> | <b>Euro</b>               | <b>%</b> |
| Assistenza categorie sociali deboli   | 75                | 87,2%    | 1.061.545                 | 87,4%    |
| Solidarietà internazionale  | 8                 | 9,3%     | 72.000                    | 5,9%     |
| Beneficenza   | 3                 | 3,5%     | 81.500                    | 6,7%     |
| <b>Totale</b>   | <b>86</b>         |          | <b>1.215.045</b>          |          |

### **Distribuzione degli interventi e degli importi nel settore volontariato, filantropia e beneficenza**



Di seguito sono elencati interventi con importo uguale o superiore a Euro 50 mila.

Istituto Pagliano di Mondovì

Intervento di uro 100 mila per la realizzazione del progetto "Cittadella della carità".

Cooperativa Per Mano di Cuneo

Intervento di Euro 80 mila per la realizzazione del progetto "Vivere la vita".

Diocesi di Alba

Intervento di Euro 70 mila per lavori su di un edificio da destinare a iniziative per "semi-liberi".

Associazione Cattolica Internazionale al servizio della Giovane di Cuneo

Intervento di Euro 60 mila per i lavori di ristrutturazione interna della struttura di Cuneo.

Consorzio servizi Socio-Assistenziali Monregalese di Mondovì

Intervento di Euro 60 mila per la realizzazione del "Progetto puzzle".

Croce Bianca di Ormea

Intervento di Euro 60 mila per lavori funzionali alla "Casa del volontariato".



## **BILANCIO al 31 dicembre 2008**

## Stato Patrimoniale

| ATTIVO   |   | Esercizio 2008       | Esercizio 2007       |
|----------|---|----------------------|----------------------|
| <b>1</b> | Immobilizzazioni materiali e immateriali                              | 9.189.192            | 9.035.696            |
|          | a) beni immobili  | 8.348.962            | 8.245.519            |
|          | di cui:   |                      |                      |
|          | - beni immobili strumentali   | 8.348.962            | 8.245.519            |
|          | b) beni mobili d'arte   | 491.873              | 462.373              |
|          | c) beni mobili strumentali  | 234.579              | 253.263              |
|          | d) altri beni   | 113.778              | 74.541               |
| <b>2</b> | Immobilizzazioni finanziarie  | 982.101.604          | 821.488.524          |
|          | a) partecipazioni in società strumentali                              | 6.291.327            | 6.291.327            |
|          | di cui:   |                      |                      |
|          | - partecipazioni di controllo   | 0                    | 0                    |
|          | b) altre partecipazioni   | 619.379.793          | 461.366.208          |
|          | di cui:   |                      |                      |
|          | - partecipazioni di controllo   |                      |                      |
|          | c) titoli di debito   | 131.384.230          | 144.153.910          |
|          | d) altri titoli   | 223.730.514          | 208.182.857          |
|          | e) contratti di associazione in partecipazione                        | 1.315.740            | 1.494.222            |
| <b>3</b> | Strumenti finanziari non immobilizzati                                | 149.575.468          | 356.502.451          |
|          | a) strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale | 58.545.069           | 108.500.695          |
|          | b) strumenti finanziari quotati                                       | 90.346.289           | 239.526.205          |
|          | di cui:   |                      |                      |
|          | - titoli di debito  | 32.439.451           | 108.207.091          |
|          | - titoli di capitale  | 47.777.208           | 100.096.638          |
|          | - parti di organismi di investimento collettivo del risparmio         | 10.129.630           | 31.222.476           |
|          | c) strumenti finanziari non quotati                                   | 684.110              | 8.475.551            |
|          | di cui:   |                      |                      |
|          | - titoli di debito  | 684.110              | 8.475.551            |
|          | - titoli di capitale  | 0                    | 0                    |
|          | - parti di organismi di investimento collettivo del risparmio         | 0                    | 0                    |
| <b>4</b> | Crediti   | 282.973.379          | 200.163.997          |
|          | di cui:   |                      |                      |
|          | - esigibili entro l'esercizio successivo                              | 252.005.247          | 169.379.831          |
| <b>5</b> | Disponibilità liquide nette   | 21.106.581           | 13.804.675           |
| <b>7</b> | Ratei e risconti attivi   | 4.887.645            | 3.289.159            |
|          | <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>1.449.833.869</b> | <b>1.404.284.502</b> |



## Conto Economico

|   | <b>Esercizio 2008</b> | <b>Esercizio 2007</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>1</b> Risultato delle gestioni patrimoniali individuali                            | -3.582.639            | 7.916.138             |
| <b>2</b> Dividendi e proventi assimilati  | 60.504.897            | 47.696.177            |
| b) da altre immobilizzazioni finanziarie  | 54.219.572            | 42.234.881            |
| c) da strumenti finanziari non immobilizzati  | 6.285.325             | 5.461.296             |
| <b>3</b> Interessi e proventi assimilati  | 20.186.666            | 15.507.461            |
| a) da immobilizzazioni finanziarie  | 8.121.479             | 6.989.661             |
| b) da strumenti finanziari non immobilizzati  | 2.107.002             | 1.869.639             |
| c) da crediti e disponibilità liquide   | 9.958.185             | 6.648.161             |
| <b>4</b> Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati | -26.006.877           | -9.744.869            |
| <b>5</b> Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati       | 39.257.487            | 11.472.049            |
| <b>6</b> Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie           | -836.707              | -30.050               |
| <b>10</b> Oneri:  | -9.931.238            | -8.592.927            |
| a) compensi e rimborsi organi statuari  | -1.402.027            | -1.469.547            |
| b) per il personale   | -1.734.402            | -1.398.286            |
| di cui:   |                       |                       |
| - per la gestione del patrimonio  | -264.667              | -218.500              |
| c) per consulenti e collaboratori esterni   | -290.305              | -339.318              |
| d) per servizi di gestione del patrimonio   | -244.881              | -498.716              |
| e) interessi passivi e altri oneri finanziari   | -73                   | -33                   |
| f) commissioni di negoziazione  | -1.909.801            | -463.188              |
| g) ammortamenti   | -427.723              | -422.807              |
| h) accantonamenti   | -2.892.211            | -3.144.211            |
| i) altri oneri  | -1.029.815            | -856.821              |
| <b>11</b> Proventi straordinari   | 607.967               | 260.115               |
| di cui:   |                       |                       |
| - plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie                          | 5                     | 0                     |
| <b>12</b> Oneri straordinari  | -54.981               | -51.947               |
| di cui:   |                       |                       |
| - minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie                         |                       | 0                     |
| <b>13</b> Imposte   | -5.557.571            | -2.677.726            |
| <b>Avanzo (disavanzo) dell'esercizio</b>  | <b>74.587.004</b>     | <b>61.754.421</b>     |
| <b>14</b> Accantonamento alla riserva obbligatoria                                    | -14.917.401           | -12.350.884           |
| <b>16</b> Accantonamento al fondo per il volontariato                                 | -1.988.987            | -1.646.785            |
| <b>17</b> Accantonamento ai fondi per l'attività dell'Istituto                        | -46.492.565           | -38.493.589           |
| a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni                                       | 0                     | 0                     |
| b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti                                   | -33.377.683           | -27.819.337           |
| c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statuari                            | -11.125.895           | -9.027.467            |
| d) al fondo per la realizzazione del Progetto Sud                                     | -1.988.987            | -1.646.785            |
| <b>18</b> Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio                  | -11.188.051           | -9.263.163            |
| <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 2008 è 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 11 marzo 2009, 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 2008.

## **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 (Titoli II, capo terzo, artt. 143-150) 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 apportate nel corso dell'anno 2004 dal Decreto Legislativo n. 153/1999 (abrogazione del secondo comma dell'articolo 12 inerente l'estensione esplicita alle Fondazioni di origine bancaria dell'agevolazione fiscale prevista dall'art. 6 del D.P.R. 601/1973 ovvero la riduzione al 50% dell'aliquota di imposta pro tempore vigente) il reddito imponibile IRES viene assoggettato all'aliquota piena del 33% fino all'esercizio 2007 e del 27,5% dall'esercizio 2008. Vengono inoltre riconosciute le deduzioni e/o detrazioni per gli oneri prevista dagli artt. 10 e 15 del Testo Unico determinando così una riduzione dell'onere IRES.

Dopo un lungo ed alterno dibattito giurisprudenziale, si segnala l'ultima sentenza della Corte di Cassazione - sezione Unite del 22 gennaio 2009, con cui si è escluso che tra gli Enti beneficiari di simili agevolazioni possano rientrarvi le Fondazioni di origine bancaria, almeno nella fase di avviamento della riforma del sistema creditizio italiano (riforma Amato), fino a quando non è intervenuta la prevista privatizzazione degli Enti conferenti (riforma Ciampi) e le Fondazioni proprietarie si sono quindi spossessate del controllo delle banche conferitarie, come tra l'altro segnalato dalla circolare ACRI prot. n. 150 dello scorso 5 marzo 2008.

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 (i crediti relativi ai periodi 1992/1993 e 1993/1994 sono già stati rimborsati), oltre a rilevare i corrispondenti crediti per interessi. Considerata l'incertezza sui tempi d'incasso, si è però ritenuto di differire la rilevazione economica del relativo ricavo, 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.

Nel mese di ottobre 2008 l'Agenzia delle Entrate di Cuneo ha notificato alla Fondazione cinque provvedimenti di diniego in merito alle istanze di rimborso presentate per gli anni d'imposta 1994-1995, 1995-1996, 1996-1997, 1997-1998 e 1998-1999 per complessivi Euro 21.072.306. A tale importo si devono aggiungere gli interessi maturati su detti crediti, ammontanti ad Euro 3.970.067 per un totale di complessivi Euro 25.042.373. Il Consiglio di Amministrazione ha quindi deliberato l'impugnazione di tali dinieghi, affidando l'incarico ad uno studio legale di Torino, esperto in materia, il quale ha provveduto ad impugnare, nei termini, i succitati provvedimenti, motivando sia sotto il profilo della legittimità sia entrando nel merito della sussistenza, in capo alla Fondazione, dei requisiti giuridici soggettivi ed oggettivi necessari per la concessione della contestata agevolazione, di cui all'art. 6 del D.P.R. n. 601/1973.

La Fondazione quindi, costituitasi in giudizio presso la Commissione Tributaria Provinciale di Cuneo, è in attesa della relativa udienza di trattazione, che si terrà non prima di maggio 2009.

**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 3,9% 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 Reconta Ernst & Young S.p.A., a cui è stato attribuito l'incarico di revisione contabile per il triennio 2007/2009, in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 5 aprile 2007.

Tale incarico scadrà quindi con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009.

Nel mese di novembre 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un'integrazione dell'incarico alla società di revisione; tale integrazione è dovuta, fra l'altro, alla richiesta di svolgere delle verifiche sul Modello Unico a partire dai redditi 2007.

Il controllo contabile è esercitato dal Collegio Sindacale come previsto dall'articolo 20 dello Statuto della Fondazione.

## 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.

In ottemperanza ai criteri di prudenza non si procede ad alcuna rivalutazione sia per quanto riguarda le partecipazioni quotate che le non quotate.

Le svalutazioni vengono effettuate unicamente in presenza di perdite di valore considerate durevoli.

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.

Le immobilizzazioni finanziarie in valuta estera sono iscritte in Bilancio al cambio del giorno di acquisto e sono oggetto di svalutazione in base al cambio dell'ultimo giorno di Borsa aperta.

### **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 dalla quotazione fornita dalla controparte emittente e/o che ha curato l'emissione.

I contratti derivati possono avere natura di copertura di attività o di passività ovvero natura di negoziazione.

I premi incassati o pagati su opzioni ancora da esercitare trovano iscrizione in una apposita voce del passivo o dell'attivo sino al momento dell'esercizio, scadenza o cessione del contratto stesso.

I contratti derivati di copertura, in essere alla chiusura dell'esercizio, sono valutati in modo coerente con le valutazioni delle attività e delle passività coperte.

### **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 nette**

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 Ministero del Tesoro 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:

- **Strumenti finanziari presso terzi**

I titoli di debito sono espressi al valore nominale; i titoli azionari ed i fondi comuni sono espressi in relazione alle quantità.

- **Impegni per sottoscrizione strumenti finanziari**

Gli impegni assunti sono rilevati con riferimento al prezzo contrattuale, ove esistente, ovvero al presumibile importo dell'impegno stesso.

- **Opzioni su titoli**

I contratti derivati sono evidenziati con l'iscrizione del valore nozionale dei titoli sottostanti.

## 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 le indicazioni riportate al precedente punto "3. Strumenti finanziari non immobilizzati" - 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 le indicazioni riportate al precedente punto "2. Immobilizzazioni finanziarie" - 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>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Immobili</b>                | <b>8.348.962</b>  | <b>8.245.519</b>  |
| - strumentali                  | 8.348.962         | 8.245.519         |
| - non strumentali              | 0                 | 0                 |
| <b>Beni d'arte</b>             | <b>491.873</b>    | <b>462.373</b>    |
| - disegni                      | 11.000            | 0                 |
| - mobili di pregio             | 106.823           | 106.823           |
| - opere d'arte                 | 165.080           | 165.080           |
| - opere fotografiche           | 7.500             | 0                 |
| - quadri                       | 128.896           | 117.896           |
| - sculture                     | 19.630            | 19.630            |
| - suppellettili di pregio      | 6.910             | 6.910             |
| - tappeti                      | 46.034            | 46.034            |
| <b>Beni mobili strumentali</b> | <b>234.579</b>    | <b>253.263</b>    |
| - arredamento                  | 641               | 2.626             |
| - attrezzatura varia           | 13.239            | 16.363            |
| - automezzi                    | 0                 | 0                 |
| - impianto di amplificazione   | 738               | 1.476             |
| - impianto di allarme          | 3.698             | 4.754             |
| - impianto telefonico          | 6.057             | 552               |
| - impianto videosorveglianza   | 1.126             | 0                 |
| - macchine elettroniche        | 78.960            | 77.090            |
| - mobili da ufficio            | 130.120           | 150.402           |
| - telefoni cellulari           | 0                 | 0                 |
| <b>Totale</b>                  | <b>9.075.414</b>  | <b>8.961.155</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:

|                              | <b>Immobili</b>  | <b>Beni d'arte</b> | <b>Beni mobili strumentali</b> | <b>Totale</b>    |
|------------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------|------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b> | <b>8.245.519</b> | <b>462.373</b>     | <b>253.263</b>                 | <b>8.961.155</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>400.427</b>   | <b>29.500</b>      | <b>80.185</b>                  | <b>510.112</b>   |
| B1. Acquisti                 |                  | 29.500             | 72.066                         | 101.566          |
| B2. Riprese di valore        |                  |                    |                                |                  |
| B3. Rivalutazioni            |                  |                    |                                |                  |
| B4. Altre variazioni         | 400.427          |                    | 8.119                          | 408.546          |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>296.984</b>   | <b>0</b>           | <b>98.869</b>                  | <b>395.853</b>   |
| C1. Vendite                  |                  |                    | 8.119                          | 8.119            |
| C2. Rettifiche di valore     | 296.984          |                    | 90.750                         | 387.734          |
| a) ammortamenti              | 296.984          |                    | 90.750                         | 387.734          |
| b) svalutazioni durature     |                  |                    |                                |                  |
| C3. Altre variazioni         |                  |                    |                                |                  |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>8.348.962</b> | <b>491.873</b>     | <b>234.579</b>                 | <b>9.075.414</b> |

La voce Altre variazioni in aumento relativa alla categoria *Immobili* si riferisce alle spese di ristrutturazione sostenute nel corso dell'esercizio relative all'immobile che ospita la sede della Fondazione, oltre alle spese relative a lavori in fase di ultimazione relative all'immobile di Via Roma n. 15.

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente composizione:

|                 | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Software in uso | 89.476            | 64.123            |
| Insegna         | 2.352             | 3.528             |
| Marchio         | 1.740             | 2.440             |
| Portale Web     | 20.210            | 4.450             |
| <b>Totale</b>   | <b>113.778</b>    | <b>74.541</b>     |

e la seguente movimentazione:

|                              | <b>Software</b> | <b>Insegna</b> | <b>Marchio</b> | <b>Portale Web</b> | <b>Totale</b>  |
|------------------------------|-----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b> | <b>64.123</b>   | <b>3.528</b>   | <b>2.440</b>   | <b>4.450</b>       | <b>74.541</b>  |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>58.136</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>21.090</b>      | <b>79.226</b>  |
| B1. Acquisti                 | 58.136          |                |                | 21.090             | 79.226         |
| B2. Riprese di valore        |                 |                |                |                    |                |
| B3. Rivalutazioni            |                 |                |                |                    |                |
| B4. Altre variazioni         |                 |                |                |                    |                |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>32.783</b>   | <b>1.176</b>   | <b>700</b>     | <b>5.330</b>       | <b>39.989</b>  |
| C1. Vendite                  |                 |                |                |                    |                |
| C2. Rettifiche di valore     | 32.783          | 1.176          | 700            | 5.330              | 39.989         |
| a) ammortamenti              | 32.783          | 1.176          | 700            | 5.330              | 39.989         |
| b) svalutazioni durature     |                 |                |                |                    |                |
| C3. Altre variazioni         |                 |                |                |                    |                |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>89.476</b>   | <b>2.352</b>   | <b>1.740</b>   | <b>20.210</b>      | <b>113.778</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 le procedure relative alle Richieste On-Line (ROL), al modulo Bilancio di missione, al Cruscotto Direzionale ed al modulo contabilità;
- Software per la gestione automatica delle presenze del personale della Zucchetti acquisito nell'esercizio 2003;
- JOBBER della società Spazio Dati S.r.l., acquistato nel corso dell'esercizio 2004 ed utilizzato per la gestione titoli. Gli acquisti dell'esercizio riguardano l'acquisto dei moduli relativi alle quotazioni ed all'archiviazione dei dati.
- Licenze antivirus e Microsoft Office per circa Euro 14.235.

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.

La voce *Portale Web* si riferisce alla realizzazione ed implementazione del nuovo portale Web.

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

Le immobilizzazioni finanziarie sono così composte:

|   | <b>31.12.2008</b>  | <b>31.12.2007</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>a) Partecipazioni in soc. strumentali</b>  | <b>6.291.327</b>   | <b>6.291.327</b>   |
| - quotate                                     | 0                  | 0                  |
| - non quotate                                 | 6.291.327          | 6.291.327          |
| <b>b) Altre partecipazioni</b>                | <b>619.379.793</b> | <b>461.366.208</b> |
| - quotate                                     | 461.137.920        | 303.573.113        |
| - non quotate                                 | 158.241.873        | 157.793.095        |
| <b>c) Titoli di debito</b>                    | <b>131.384.230</b> | <b>144.153.910</b> |
| - quotati                                     | 127.084.230        | 141.253.910        |
| - non quotati                                 | 4.300.000          | 2.900.000          |
| <b>d) Altri titoli</b>                        | <b>223.730.514</b> | <b>208.182.857</b> |
| - quotati                                     | 100.487.551        | 96.327.537         |
| - non quotati                                 | 123.242.963        | 111.855.320        |
| <b>e) Contratti associazione in partecip.</b> | <b>1.315.740</b>   | <b>1.494.222</b>   |
| - quotati                                     | 0                  | 0                  |
| - non quotati                                 | 1.315.740          | 1.494.222          |
| <b>Totale</b>                                 | <b>982.101.604</b> | <b>821.488.524</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.

La partecipazione ammonta ad Euro 6.291.327 e non presenta variazioni rispetto all'esercizio precedente.

La Fondazione per il Sud ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2007 con un avanzo d'esercizio per oltre Euro 69 milioni.

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per maggiori dettagli.

| 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 | 206.085.496                               | 3,053%                           | 314.801.028            | 1,999%                      |

(\*) Versamenti effettuati da Fondazioni bancarie socie della Fondazione per il Sud.

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.

| Denominazione sociale | Sede                   | Oggetto                              | Dividendo<br>percepito nel<br>2008 | Utile esercizio 2007 | Note |
|-----------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------------|------|
| <b>Quotate</b>        |                        |                                      |                                    |                      |      |
| AIG Int Real Estate   | Francoforte            | Attività immobiliare                 |                                    | 11.670.000           |      |
| AIG Private Equity    | Zurigo                 | Private equity                       |                                    | 1.142.201            |      |
| Allianz               | Monaco                 | Attività assicurativa                | 80.300                             | 4.593.641.000        |      |
| Arcelormittal         | Luxembourg             | Produzione acciaio                   | 36.427                             | 5.170.489.879        |      |
| Bayer                 | Leverkusen             | Industria chimica                    | 34.425                             | 4.711.000.000        |      |
| Banca MPS             | Siena                  | Attività bancaria                    |                                    | 637.518.704          |      |
| Beni Stabili          | Roma                   | Società immobiliare                  | 46.584                             | 15.128.051           |      |
| Cap Gemini            | Parigi                 | Information technology               | 30.900                             | 440.000.000          |      |
| Danieli               | Udine                  | Industria meccanica                  | 26.350                             | 23.642.798           |      |
| Deutsche Telekom      | Bonn                   | Comunicazioni                        | 94.770                             | 569.000.000          |      |
| EDF                   | Parigi                 | Attività energetica                  | 82.108                             | 4.934.000.000        |      |
| Enel                  | Roma                   | Attività energetica                  | 3.982.700                          | 2.650.586.167        |      |
| Eni                   | Roma                   | Attività nel campo degli idrocarburi | 618.150                            | 6.599.897.011        |      |
| E.On                  | Düsseldorf             | Attività energetica                  | 93.562                             | 7.724.000.000        |      |
| France Telecom        | Parigi                 | Comunicazioni                        | 108.760                            | 6.300.000.000        |      |
| GDF Suez              | Parigi                 | Attività energetica                  | 45.586                             | 2.510.000.000        |      |
| Henkel                | Dusseldorf             | Beni di consumo discrezionali        | 15.264                             | 921.000.000          |      |
| Ing Groep             | Amsterdam              | Attività bancaria                    | 80.444                             | 9.241.000.000        |      |
| Intesa San Paolo      | Torino                 | Attività bancaria                    | 1.855.540                          | 5.810.886.296        |      |
| Mid Industry Capital  | Milano                 | Private equity                       | 22.840                             | 1.044.438            |      |
| OMV                   | Vienna                 | Industria petrolifera                | 56.000                             | 1.842.796.000        |      |
| Saipem                | San Donato<br>Milanese | Industria petrolifera                | 16.984                             | 286.930.571          |      |
| Sanofi Aventis        | Parigi                 | Industria farmaceutica/cosmetica     | 74.106                             | 3.546.000.000        |      |
| Sap                   | Waldorf                | Information technology               | 9.950                              | 1.275.572.000        |      |
| Ses Global            | Luxembourg             | Comunicazioni                        | 78.780                             | 186.500.000          |      |
| Suez Environnement    | Parigi                 | Attività multiutility                | 58.303                             | 676.000.000          |      |
| Telecom Italia        | Milano                 | Comunicazioni                        | 143.600                            | 5.014.750.633        |      |
| Telefonica            | Madrid                 | Comunicazioni                        | 67.625                             | 6.620.000.000        |      |
| Terna                 | Roma                   | Attività energetica                  | 1.362.551                          | 406.693.033          |      |
| UBI Banca             | Bergamo                | Attività bancaria                    | 13.834.446                         | 827.781.487          |      |
| Unicredito            | Genova                 | Attività bancaria                    | 432.328                            | 717.678.831          |      |
| Veolia Environnement  | Parigi                 | Attività energetica                  | 106.649                            | 1.254.800.000        |      |
| Vivendi               | Parigi                 | Comunicazioni                        | 80.340                             | 3.769.000.000        |      |
| Warrant Mid Industry  | Milano                 | Private equity                       |                                    |                      |      |
| <b>Totale quotate</b> |                        |                                      | <b>23.576.372</b>                  |                      |      |

| Denominazione sociale                        | Sede      | Oggetto   | Dividendo<br>percepito nel<br>2008 | Utile esercizio 2007 | Note |
|--|-----------|---|------------------------------------|----------------------|------|
| <b>Non quotate</b>                           |           |   |                                    |                      |      |
| Acque Granda S.p.A. in liquidazione          | Cuneo     | Progettazione, costruzione, ammodernamenti infrastrutture risorse idriche                             |                                    | -7.532               |      |
| Banca Regionale Europea S.p.A.               | Cuneo     | Attività bancaria   | 25.029.744                         | 93.444.381           |      |
| Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.             | Roma      | Attività di finanziamento a Stato ed enti vari  | 4.680.000                          | 1.373.525.159        |      |
| F2I SGR S.p.A.                               | Milano    | Gestione fondi di investimento mobiliari di tipo chiuso   |                                    | -2.831.917           |      |
| Fingranda S.p.A.                             | Cuneo     | Sviluppo della comunità provinciale   |                                    | -20.575              |      |
| Fondaco SGR S.p.A.                           | Torino    | Gestione collettiva del risparmio attraverso promozione, istituzioni e organizzazioni di fondi comuni |                                    | 344.502              |      |
| M.I.A.C. S.c.p.A.                            | Cuneo     | Costruzione e gestione di mercati agro-alimentari all'ingrosso  |                                    | -122.269             |      |
| Perseo S.p.A.                                | Torino    | Assunzione partecipazioni   | 715.140                            | 17.220.028           |      |
| SITRACI S.p.A.                               | Cuneo     | Costruzione Traforo Colle del Ciriegia  |                                    | -352.890             |      |
| Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione          | Demonte   | Promozione dello sviluppo sociale ed economico del territorio   |                                    | 724                  |      |
| Valli Gesso, Vermenagna, Pesio Leader S.r.l. | Robilante | Promozione dello sviluppo sociale ed economico del territorio   |                                    | 5                    |      |
| <b>Totale non quotate</b>                    |           |   | <b>30.424.884</b>                  |                      |      |
| <b>Totale complessivo</b>                    |           |   | <b>54.001.256</b>                  |                      |      |

| Denominazione sociale | Patrimonio Netto<br>al<br>31 dicembre 2007 | %<br>possesto | Patrimonio pro-<br>quota | Valore Bilancio    | Note |
|-----------------------|--|---------------|--------------------------|--------------------|------|
| <b>Quote</b>          |  |               |                          |                    |      |
| AIG Int Real Estate   | 131.639.000                                | 5,971         | 7.859.783                | 9.076.466          |      |
| AIG Private Equity    | 350.757.237                                | 1,773         | 6.217.488                | 6.988.479          |      |
| Allianz               | 42.525.054.000                             | 0,005         | 2.092.233                | 2.498.964          |      |
| Arcelormittal         | 27.144.895.048                             | 0,006         | 1.650.410                | 3.499.576          |      |
| Bayer                 | 16.821.000.000                             | 0,006         | 1.014.306                | 2.299.290          |      |
| Banca MPS             | 7.661.460.000                              | 0,009         | 675.741                  | 885.708            |      |
| Beni Stabili          | 1.343.241.864                              | 0,145         | 1.949.716                | 1.659.323          | (1)  |
| Cap Gemini            | 3.851.000.000                              | 0,038         | 1.462.225                | 1.899.203          |      |
| Danieli               | 304.968.576                                | 0,298         | 909.721                  | 3.532.284          |      |
| Deutsche Telekom      | 45.235.000.000                             | 0,007         | 2.962.893                | 3.299.972          |      |
| EDF                   | 23.138.000.000                             | 0,008         | 1.904.257                | 7.927.372          |      |
| Enel                  | 15.710.897.517                             | 0,307         | 48.168.041               | 122.429.551        |      |
| Eni                   | 28.926.383.230                             | 0,023         | 6.517.114                | 19.999.309         | (1)  |
| E.On                  | 49.374.000.000                             | 0,017         | 8.240.521                | 4.499.835          |      |
| France Telecom        | 29.855.000.000                             | 0,002         | 710.549                  | 1.299.903          |      |
| GDF Suez              | 18.501.000.000                             | 0,003         | 481.026                  | 2.583.862          |      |
| Henkel                | 5.706.000.000                              | 0,042         | 2.394.238                | 1.998.678          |      |
| Ing Groep             | 37.208.000.000                             | 0,009         | 3.188.726                | 3.499.807          |      |
| Intesa San Paolo      | 48.441.995.036                             | 0,038         | 18.504.842               | 24.998.929         |      |
| Mid Industry Capital  | 98.000.607                                 | 2,000         | 1.959.914                | 2.600.000          |      |
| OMV                   | 8.138.687.000                              | 0,015         | 1.215.106                | 2.000.220          |      |
| Saipem                | 922.862.894                                | 0,027         | 245.943                  | 2.999.537          | (1)  |
| Sanofi Aventis        | 24.268.000.000                             | 0,003         | 766.869                  | 1.999.090          |      |
| Sap                   | 8.742.083.000                              | 0,003         | 223.797                  | 997.765            |      |
| Ses Global            | 2.264.600.000                              | 0,026         | 595.363                  | 1.998.457          |      |
| Suez Environnement    | 4.257.000.000                              | 0,003         | 124.730                  | 0                  | (2)  |
| Telefonica            | 18.253.000.000                             | 0,002         | 370.536                  | 1.699.709          |      |
| Telecom Italia        | 23.615.423.645                             | 0,002         | 479.393                  | 5.068.598          |      |
| Terna                 | 2.025.993.320                              | 0,442         | 8.950.838                | 24.999.866         |      |
| UBI Banca             | 10.962.140.301                             | 2,278         | 249.717.556              | 170.834.818        |      |
| Unicredito            | 3.615.985.575                              | 0,023         | 836.377                  | 14.563.079         |      |
| Veolia Environnement  | 10.190.700.000                             | 0,019         | 1.959.672                | 4.499.725          |      |
| Vivendi               | 22.242.000.000                             | 0,007         | 1.481.317                | 2.000.545          |      |
| <b>Totale quote</b>   |  |               |                          | <b>461.137.920</b> |      |

| Denominazione sociale                                     | Patrimonio Netto<br>al<br>31 dicembre 2007 | %<br>possesso | Patrimonio pro-<br>quota | Valore Bilancio    | Note    |
|---|--|---------------|--------------------------|--------------------|---------|
| <b>Non quotate</b>  |  |               |                          |                    |         |
| Acque Granda S.p.A. in liquidazione                       | 363.211                                    | 13,164        | 47.814                   | 47.814             | (4)     |
| Banca Regionale Europea S.p.A.                            | 927.041.700                                | 19,983        | 185.253.720              | 108.886.243        |         |
| Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.                          | 14.077.444.679                             | 1,029         | 144.796.574              | 36.050.584         |         |
| F2I SGR S.p.A.  | 12.168.068                                 | 1,429         | 173.830                  | 214.286            |         |
| Fingranda S.p.A.  | 3.734.780                                  | 7,503         | 0                        | 0                  | (3) (5) |
| Fondaco SGR S.p.A.  | 6.035.017                                  | 0,080         | 482.801                  | 482.801            |         |
| M.I.A.C. S.c.p.A.   | 6.937.978                                  | 7,036         | 488.145                  | 325.270            |         |
| Perseo S.p.A.   | 171.799.275                                | 5,228         | 8.981.033                | 12.042.163         |         |
| SITRACI S.p.A.  | 3.387.329                                  | 5,453         | 184.712                  | 184.712            |         |
| Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione                       | 4.322                                      | 7,493         | 0                        | 0                  | (3)     |
| Valli Gesso, Vermenagna, Pesio Leader S.r.l.              | 20.136                                     | 19,789        | 0                        | 0                  | (3)     |
| <b>Totale non quotate</b>                                 |  |               |                          | <b>158.233.873</b> |         |
| <b>Associazioni:</b> AIR Associazione Innovazione Ricerca |  |               |                          | <b>8.000</b>       |         |
| <b>Totale complessivo</b>                                 |  |               |                          | <b>619.379.793</b> |         |

Legenda:

- 1) Ulteriori posizioni presenti tra gli investimenti non immobilizzati
- (2) Warrant derivanti dall'assegnazione gratuita in sede dell'operazione straordinaria di fusione tra GDF e Suez
- (3) Partecipazioni acquisite nell'ambito dell'attività istituzionale
- (4) Il Patrimonio pro-quota è riferito al Bilancio al 31 dicembre 2008 approvato a febbraio 2009
- (5) Il Patrimonio pro-quota è riferito al Bilancio al 30 giugno 2008

Per le partecipate Fingranda S.p.A., Terre d'Oc S.c.r.l. in liquidazione e Valli Gesso, Vermenagna, Pesio Leader S.r.l. non viene esposto il valore di Patrimonio netto pro-quota in quanto trattasi di posizioni acquisite nell'ambito dell'attività istituzionale.

Le immobilizzazioni finanziarie non quotate si sono così movimentate:

|   | Banca Regionale Europea S.p.A. | Altre partecipazioni | Titoli di debito | Altri titoli       | Contratti di associazione in partecipazione | Totale             |
|---|--------------------------------|----------------------|------------------|--------------------|---|--------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>                        | <b>108.886.243</b>             | <b>48.906.852</b>    | <b>2.900.000</b> | <b>111.855.320</b> | <b>1.494.222</b>                            | <b>274.042.637</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                                   | <b>0</b>                       | <b>485.802</b>       | <b>1.400.000</b> | <b>55.524.044</b>  | <b>0</b>                                    | <b>57.409.846</b>  |
| B1. Acquisti  |                                | 485.802              | 1.400.000        | 51.510.062         |   | 53.395.864         |
| B2. Riprese di valore                               |                                |                      |                  |                    |   |                    |
| B3. Rivalutazioni                                   |                                |                      |                  |                    |   |                    |
| B4. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato |                                |                      |                  |                    |   |                    |
| B5. Altre variazioni                                |                                |                      |                  | 4.013.982          |   | 4.013.982          |
| <b>C. Diminuzioni</b>                               | <b>0</b>                       | <b>37.024</b>        | <b>0</b>         | <b>44.136.401</b>  | <b>178.482</b>                              | <b>44.351.907</b>  |
| C1. Vendite   |                                |                      |                  | 5.788.650          |   | 5.788.650          |
| C2. Rimborsi  |                                |                      |                  | 37.306.177         | 178.482                                     | 37.484.659         |
| C3. Rettifiche di valore                            |                                | 37.024               |                  | 1.041.574          |   | 1.078.598          |
| <i>di cui svalutazioni durature</i>                 |                                | <i>37.024</i>        |                  | <i>1.041.574</i>   |   | <i>1.078.598</i>   |
| C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato  |                                |                      |                  |                    |   |                    |
| C5. Altre variazioni                                |                                |                      |                  |                    |   |                    |
| <b>D. Rimanenze finali</b>                          | <b>108.886.243</b>             | <b>49.355.630</b>    | <b>4.300.000</b> | <b>123.242.963</b> | <b>1.315.740</b>                            | <b>287.100.576</b> |

Gli *Acquisti* compresi nella voce Altre partecipazioni sono rappresentate dall'acquisto di quote nella partecipazione in Fondaco SGR S.p.A. per Euro 482.801 ed all'adesione all'aumento di capitale di AIR Associazioni Innovazione e Ricerca per Euro 3 mila.

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 2008 si è proceduto a svalutare la società Acque Granda S.p.A. in liquidazione per Euro 17.781 e la società Sitraci S.p.A. per Euro 19.243.

Gli *Acquisti* compresi nella voce Titoli di debito sono relativi al richiamo della seconda tranche dell'obbligazione Perseo 2007/2012 per l'importo di Euro 1,4 milioni.

Gli *Acquisti* compresi nella voce Altri titoli riguardano i richiami di capitale effettuati nel corso dell'anno 2008 dei seguenti fondi:

- F21 Fondo Italiano Infrastrutture per Euro 959.053
- Fondo TT Venture per Euro 704.057

- Fondo AIG U.S. Residential Real Estate per Dollari Statunitensi 1.497.146 per un controvalore, comprensivo delle spese, di Euro 1.008.565
- Fondo AIG JAPAN Real Estate per Yen 286.767.950 per un controvalore, comprensivo delle spese, di Euro 2.078.091
- Fondo Urban Infrastructure Real Estate per Dollari Statunitensi 500.000 per un controvalore di Euro 324.647
- Sono inoltre state sottoscritte quote del Fondo immobiliare Donatello – comparto Narciso per Euro 9.300.000 oltre a tre polizze a capitalizzazione per Euro 37.135.649.

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

Le *Vendite* comprese nella voce Altri titoli si riferiscono alla vendita del Fondo Immobiliare Michelangelo per Euro 5.100.000 e del Fondo N.ord O.vest I.mpresa per Euro 688.650.

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

Le *Rettifiche di valore* comprese nella voce Altri titoli accolgono le svalutazioni da cambi effettuate sui seguenti fondi:

- Fondo AIG U.S. Residential Real Estate per Euro 748.288
- Fondo AIG JAPAN Real Estate per Euro 293.286.

I *Rimborsi* compresi nella voce Contratti di associazione in partecipazione accolgono il rimborso di varie quote di capitale effettuate dalla Finpiemonte S.p.A. nel corso dell'esercizio 2008.

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

|                         | <b>quantità al<br/>31.12.2008</b> | <b>valore nominale<br/>unitario</b> | <b>valore nominale complessivo</b> |
|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| AZIONI ORDINARIE        | 110.264.701                       | 0,52                                | 57.337.645                         |
| AZIONI PRIVILEGIATE (*) | 50.473.189                        | 0,52                                | 26.246.058                         |
| AZIONI DI RISPARMIO     | 9.120.340                         | 0,52                                | 4.742.577                          |

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

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

Le azioni ordinarie rappresentano 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 76 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<br/>31.12.2008</b> | <b>Fondo Svalutazione<br/>Partecipazione</b> | <b>Valore Netto<br/>31.12.2008</b> |
|---------------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|
| <b>SOCIETA' NON QUOTATE</b>           |                                    |  |                                    |
| Acque Granda S.p.A. in liquidazione   | 69.717                             | 21.902                                       | 47.815                             |
| Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.      | 36.050.584                         | 0  | 36.050.584                         |
| F2I SGR S.p.A.                        | 214.286                            | 0  | 214.286                            |
| Fingranda S.p.A.                      | 309.874                            | 309.874                                      | 0                                  |
| Fondaco SGR S.p.A.                    | 482.801                            | 0  | 482.801                            |
| MIAC S.p.A.                           | 418.744                            | 93.473                                       | 325.271                            |
| PERSEO S.p.A.                         | 12.042.163                         | 0  | 12.042.163                         |
| SITRACI S.p.A.                        | 431.120                            | 246.410                                      | 184.710                            |
| 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>ASSOCIAZIONI</b>                   |                                    |  |                                    |
| AIR Associazione Innovazione Ricerca  | 8.000                              | 0  | 8.000                              |
| <b>Totale</b>                         | <b>50.033.229</b>                  | <b>677.599</b>                               | <b>49.355.630</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:

|   | <b>UBI Banca<br/>S.c.p.A.</b> | <b>Altre<br/>partecipazioni</b> | <b>Titoli di debito</b> | <b>Altri titoli</b> | <b>Totale</b>      |
|---|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>                              | <b>170.834.818</b>            | <b>132.738.296</b>              | <b>141.253.910</b>      | <b>96.327.537</b>   | <b>541.154.561</b> |
| <b>B. Aumenti</b>   | <b>0</b>                      | <b>267.341.343</b>              | <b>37.088.724</b>       | <b>13.965.173</b>   | <b>318.395.240</b> |
| B1. Acquisti  |                               | 199.508.140                     | 34.609.904              | 8.150.005           | 242.268.049        |
| B2. Riprese di valore                                     |                               |                                 |                         |                     |                    |
| B3. Rivalutazioni   |                               |                                 |                         |                     |                    |
| B4. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato       |                               | 67.833.203                      | 2.261.410               |                     | 70.094.613         |
| B5. Altre variazioni                                      |                               |                                 | 217.410                 | 5.815.168           | 6.032.578          |
| <b>C. Diminuzioni</b>                                     | <b>0</b>                      | <b>109.776.537</b>              | <b>51.258.404</b>       | <b>9.805.159</b>    | <b>170.840.100</b> |
| C1. Vendite   |                               |                                 | 23.223.691              | 3.000.000           | 26.223.691         |
| C2. Rimborsi  |                               |                                 | 27.913.550              |                     | 27.913.550         |
| C3. Rettifiche di valore<br>di cui: svalutazioni durature |                               |                                 |                         | 989.991             | 989.991            |
|   |                               |                                 |                         | 989.991             | 989.991            |
| C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato        |                               | 109.776.537                     |                         |                     | 109.776.537        |
| C5. Altre variazioni                                      |                               |                                 | 121.163                 | 5.815.168           | 5.936.331          |
| <b>D. Rimanenze finali</b>                                | <b>170.834.818</b>            | <b>290.303.102</b>              | <b>127.084.230</b>      | <b>100.487.551</b>  | <b>688.709.701</b> |
| <b>E. Valore di mercato</b>                               | <b>149.848.897</b>            | <b>191.474.819</b>              | <b>127.527.691</b>      | <b>95.163.750</b>   | <b>564.015.157</b> |

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

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

#### *Altre partecipazioni*

Come già evidenziato nelle pagine precedenti ed in particolare nella sezione relativa agli *Investimenti a breve termine - Partecipazioni quotate*, ad inizio anno, dopo aver liquidato alcune posizioni con consistenti plusvalenze, la Fondazione ha adottato una strategia di riposizionamento, nuovamente in un'ottica di investitore a medio-lungo termine, su società con le caratteristiche già richiamate in precedenza, ponendo attenzione alla diversificazione per settore di appartenenza e per area geografica. Tale movimentazione è evidenziata nelle voci *Acquisti e Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato*.

La voce *Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato* comprende l'ammontare delle posizioni azionarie, che su delibera del Consiglio di Amministrazione sono state trasferite dal portafoglio non immobilizzato al portafoglio immobilizzato, in quanto trattasi di titoli di società e categoria presenti in entrambi i portafogli, come già descritto nella Relazione sulla gestione - "*Partecipazioni quotate*".

Le posizioni oggetto del trasferimento sono illustrate nelle tabelle seguenti.

**Situazione delle posizioni non immobilizzate - ante trasferimento**

| Descrizione         | Quantità  | Valore Bilancio<br>al 31.12.2008 |             | Valore Mercato<br>al 31.12.2008 |             | Variazioni |             |
|---------------------|-----------|----------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|------------|-------------|
|                     |           | unitario                         | complessivo | unitario                        | complessivo | unitaria   | totale      |
| AIG Int Real Estate | 46.570    | 33,85                            | 1.576.413   | 13,50                           | 628.695     | -20,35     | -947.718    |
| AIG Private Equity  | 20.000    | 95,79                            | 1.915.755   | 25,56                           | 511.130     | -70,23     | -1.404.625  |
| Beni Stabili        | 1.325.000 | 0,50                             | 659.354     | 0,50                            | 655.875     | -0,00      | -3.479      |
| Danieli             | 137.132   | 11,18                            | 1.533.118   | 7,54                            | 1.033.290   | -3,64      | -499.828    |
| EDF                 | 64.000    | 48,88                            | 3.128.184   | 41,50                           | 2.656.000   | -7,38      | -472.184    |
| Enel                | 7.238.500 | 7,10                             | 51.388.225  | 4,52                            | 32.739.735  | -2,58      | -18.648.490 |
| Telecom Italia      | 1.200.000 | 1,72                             | 2.068.629   | 1,15                            | 1.380.000   | -0,57      | -688.629    |
| Unicredit           | 1.430.000 | 3,89                             | 5.563.525   | 1,75                            | 2.495.350   | -2,14      | -3.068.175  |
| <b>Totale</b>       |           |                                  | 67.833.203  |                                 | 42.100.075  |            | -25.733.128 |

**Situazione delle posizioni immobilizzate - ante trasferimento**

| Descrizione         | Quantità   | Valore Bilancio<br>al 31.12.2008 |             | Valore Mercato<br>al 31.12.2008 |             | Variazioni |             |
|---------------------|------------|----------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|------------|-------------|
|                     |            | unitario                         | complessivo | unitario                        | complessivo | unitaria   | totale      |
| AIG Int Real Estate | 205.612    | 36,48                            | 7.500.053   | 13,50                           | 2.775.762   | -22,98     | -4.724.291  |
| AIG Private Equity  | 50.000     | 101,45                           | 5.072.724   | 25,56                           | 1.277.759   | -75,89     | -3.794.965  |
| Beni Stabili        | 1.455.750  | 0,69                             | 999.969     | 0,50                            | 720.596     | -0,19      | -279.373    |
| Danieli             | 105.400    | 18,97                            | 1.999.166   | 7,54                            | 794.189     | -11,43     | -1.204.977  |
| EDF                 | 85.890     | 55,88                            | 4.799.188   | 41,50                           | 3.564.435   | -14,38     | -1.234.753  |
| Enel                | 11.728.250 | 6,06                             | 71.041.326  | 4,52                            | 53.046.875  | -1,54      | -17.994.451 |
| Telecom Italia      | 1.887.240  | 1,59                             | 2.999.969   | 1,15                            | 2.170.326   | -0,44      | -829.643    |
| Unicredit           | 1.662.800  | 5,41                             | 8.999.554   | 1,75                            | 2.901.586   | -3,66      | -6.097.968  |
| <b>Totale</b>       |            |                                  | 103.411.949 |                                 | 67.251.528  |            | -36.160.421 |

**Situazione delle posizioni immobilizzate - post trasferimento**

| Descrizione         | Quantità   | Valore Bilancio<br>al 31.12.2008 |             | Valore Mercato<br>al 31.12.2008 |             | Variazioni |             |
|---------------------|------------|----------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|------------|-------------|
|                     |            | unitario                         | complessivo | unitario                        | complessivo | unitaria   | totale      |
| AIG Int Real Estate | 252.182    | 35,99                            | 9.076.466   | 13,50                           | 3.404.457   | -22,49     | -5.672.009  |
| AIG Private Equity  | 70.000     | 99,84                            | 6.988.479   | 25,56                           | 1.788.889   | -74,28     | -5.199.590  |
| Beni Stabili        | 2.780.750  | 0,60                             | 1.659.323   | 0,50                            | 1.376.471   | -0,10      | -282.852    |
| Danieli             | 242.532    | 14,56                            | 3.532.284   | 7,54                            | 1.827.479   | -7,02      | -1.704.805  |
| EDF                 | 149.890    | 52,89                            | 7.927.372   | 41,50                           | 6.220.435   | -11,39     | -1.706.937  |
| Enel                | 18.966.750 | 6,45                             | 122.429.551 | 4,52                            | 85.786.610  | -1,93      | -36.642.941 |
| Telecom Italia      | 3.087.240  | 1,64                             | 5.068.598   | 1,15                            | 3.550.326   | -0,49      | -1.518.272  |
| Unicredit           | 3.092.800  | 4,71                             | 14.563.079  | 1,75                            | 5.396.936   | -2,96      | -9.166.143  |
| <b>Totale</b>       |            |                                  | 171.245.152 |                                 | 109.351.603 |            | -61.893.549 |

Si ricorda che qualora il trasferimento non fosse stato fatto, l'Avanzo d'esercizio sarebbe stato pari ad oltre Euro 49 milioni, anziché oltre Euro 74 milioni.

La movimentazione dei *Titoli di debito* evidenzia:

- l'acquisto di titoli governativi per Euro 9,3 milioni e l'acquisto di altri Titoli di debito per Euro 25,3 milioni
- il trasferimento dal portafoglio non immobilizzato comprende l'ammontare dei titoli trasferiti dal gestore B.R.E.Banca per revoca dell'incarico
- la contabilizzazione degli scarti di negoziazione ed emissione, che trovano evidenza tra le Altre variazioni in aumento ed in diminuzione
- le vendite di titoli governativi per Euro 19,2 milioni e le vendite di altri Titoli per Euro 4 milioni
- il rimborso di titoli governativi per Euro 25,4 milioni ed il rimborso di altri Titoli di debito per Euro 2,5 milioni.

La movimentazione degli *Altri titoli* evidenzia:

- la sottoscrizione di quote di fondi hedge per Euro 6,5 milioni
- la sottoscrizione di quote di fondi flessibili per Euro 900 mila
- la sottoscrizione di quote di altri fondi per Euro 750 mila
- lo sdoppiamento in side pocket dei fondi hedge di Crédit Agricole e di Ersel comprese nella voce Altre variazioni in aumento
- la vendita di quote di un fondo hedge per Euro 3 milioni
- le rettifiche di valore dovute alle svalutazioni da cambi per Euro 0,9 milioni
- lo sdoppiamento in side pocket dei fondi hedge di Crédit Agricole e di Ersel comprese nella voce Altre variazioni in diminuzione

**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:

|                              | <b>Valore di bilancio</b> | <b>Valore di mercato</b> |
|------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>1. Titoli di debito</b>   | <b>58.263.628</b>         | <b>58.546.041</b>        |
| 1.1 Titoli di Stato          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                 |
| - quotati                    | 0                         | 0                        |
| - non quotati                |                           |                          |
| 1.2 Altri titoli             | <b>58.263.628</b>         | <b>58.546.041</b>        |
| - quotati                    | 58.263.628                | 58.546.041               |
| - non quotati                |                           |                          |
| <b>2. Titoli di capitale</b> | <b>122.589</b>            | <b>122.589</b>           |
| - quotati                    | 122.589                   | 122.589                  |
| - non quotati                |                           |                          |
| <b>3. Parti di OICR</b>      | <b>158.852</b>            | <b>158.852</b>           |
| - quotati                    | 158.852                   | 158.852                  |
| - non quotati                |                           |                          |
| <b>Totale</b>                | <b>58.545.069</b>         | <b>58.827.482</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 605.361.

I portafogli, relativamente ai gestori in essere al 31 dicembre 2008, sono stati così movimentati nel corso dell'esercizio:

|   | <b>Valore di bilancio</b> |
|---|---------------------------|
| <b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>       | <b>74.943.695</b>         |
| A.1 Titoli  | 74.253.661                |
| A.2 Liquidità   | 690.034                   |
| <b>B. Conferimenti</b>  | <b>10.000.000</b>         |
| <b>C. Prelievi</b>  | <b>22.900.000</b>         |
| <b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>                         | <b>0</b>                  |
| <b>E. Svalutazioni</b>  | <b>605.361</b>            |
| <b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>         | <b>60.288.270</b>         |
| F.1 Titoli  | 58.545.069                |
| F.2 Liquidità   | 1.743.201                 |
| <b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b> | <b>75.051.137</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 2008, 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 2008, suddiviso per gestore, risulta così composto:

**EPSILON SGR**

|                              | <b>Valore di bilancio</b> | <b>Valore di mercato</b> |
|------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>1. Titoli di debito</b>   | <b>58.263.628</b>         | <b>58.546.041</b>        |
| 1.1 Titoli di Stato          | 0                         | 0                        |
| - quotati                    |                           |                          |
| - non quotati                |                           |                          |
| 1.2 Altri titoli             | 58.263.628                | 58.546.041               |
| - quotati                    | 58.263.628                | 58.546.041               |
| - non quotati                |                           |                          |
| <b>2. Titoli di capitale</b> | <b>0</b>                  | <b>0</b>                 |
| - quotati                    |                           | 0                        |
| - non quotati                |                           |                          |
| <b>3. Parti di OICR</b>      | <b>0</b>                  | <b>0</b>                 |
| - quotati                    |                           |                          |
| - non quotati                |                           |                          |
| <b>Totale</b>                | <b>58.263.628</b>         | <b>58.546.041</b>        |

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

|   | <b>Valore di bilancio</b> |
|---|---------------------------|
| <b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>       | <b>60.038.007</b>         |
| A.1 Titoli  | 59.589.207                |
| A.2 Liquidità   | 448.800                   |
| <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>490.277</b>            |
| <b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>         | <b>60.000.478</b>         |
| F.1 Titoli  | 58.263.628                |
| F.2 Liquidità   | 1.736.850                 |
| <b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b> | <b>59.755.038</b>         |

**PIONEER Investment Management S.p.A.**

|                              | Valore di bilancio | Valore di mercato |
|------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>1. Titoli di debito</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>          |
| 1.1 Titoli di Stato          | 0                  | 0                 |
| - quotati                    |                    |                   |
| - non quotati                |                    |                   |
| 1.2 Altri titoli             | 0                  | 0                 |
| - quotati                    |                    |                   |
| - non quotati                |                    |                   |
| <b>2. Titoli di capitale</b> | <b>122.589</b>     | <b>122.589</b>    |
| - quotati                    | 122.589            | 122.589           |
| - non quotati                |                    |                   |
| <b>3. Parti di OICR</b>      | <b>158.852</b>     | <b>158.852</b>    |
| - quotati                    | 158.852            | 158.852           |
| - non quotati                |                    |                   |
| <b>Totale</b>                | <b>281.441</b>     | <b>281.441</b>    |

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

|   | Valore di bilancio |
|---|--------------------|
| <b>A. Portafoglio titoli e liquidità a inizio esercizio</b>       | <b>14.905.688</b>  |
| A.1 Titoli  | 14.664.454         |
| A.2 Liquidità   | 241.234            |
| <b>B. Conferimenti</b>  | <b>10.000.000</b>  |
| <b>C. Prelievi</b>  | <b>22.900.000</b>  |
| <b>D. Rivalutazioni/Riprese di valore</b>                         | <b>0</b>           |
| <b>E. Svalutazioni</b>  | <b>115.084</b>     |
| <b>F. Portafoglio titoli e liquidità a fine esercizio</b>         | <b>287.792</b>     |
| F.1 Titoli  | 281.441            |
| F.2 Liquidità   | 6.351              |
| <b>G. Valore di mercato portafoglio titoli a inizio esercizio</b> | <b>15.296.099</b>  |

### 3. b) Strumenti finanziari quotati

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

|                              | Valore di bilancio | Valore di mercato |
|------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>1. Titoli di debito</b>   | <b>32.439.451</b>  | <b>32.682.244</b> |
| 1.1 Titoli di Stato          | 21.057.485         | 21.153.867        |
| 1.2 Altri titoli             | 11.381.966         | 11.528.377        |
| <b>2. Titoli di capitale</b> | <b>47.777.208</b>  | <b>47.779.104</b> |
| <b>3. Parti di OICR</b>      | <b>10.129.630</b>  | <b>10.329.965</b> |
| <b>Totale</b>                | <b>90.346.289</b>  | <b>90.791.313</b> |

e si è così movimentato nel corso dell'esercizio:

|   | Titoli di debito   | Titoli di capitale | Parti di OICR     | Totale             |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>                    | <b>108.207.091</b> | <b>100.096.638</b> | <b>31.222.476</b> | <b>239.526.205</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                               | <b>47.500.736</b>  | <b>280.899.445</b> | <b>62.648.385</b> | <b>391.048.566</b> |
| B1. Acquisti                                    | 47.244.160         | 176.094.506        | 53.900.163        | 277.238.829        |
| B2. Riprese di valore e rivalutazioni           |                    |                    |                   |                    |
| B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato |                    | 104.804.939        | 8.748.222         |                    |
| B4. Altre variazioni                            | 256.576            |                    |                   | 256.576            |
| <b>C. Diminuzioni</b>                           | <b>123.268.376</b> | <b>333.218.875</b> | <b>83.741.231</b> | <b>540.228.482</b> |
| C1. Vendite                                     | 46.982.472         | 242.897.626        | 80.222.400        | 370.102.498        |
| C2. Rimborsi                                    | 76.268.288         |                    |                   | 76.268.288         |
| C3. Rettifiche di valore                        |                    | 22.488.046         | 3.518.831         | 26.006.877         |
| C4. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato  |                    | 67.833.203         |                   | 67.833.203         |
| C5. Altre variazioni                            | 17.616             |                    |                   | 17.616             |
| <b>D. Rimanenze finali</b>                      | <b>32.439.451</b>  | <b>47.777.208</b>  | <b>10.129.630</b> | <b>90.346.289</b>  |

#### *Titoli di debito*

La movimentazione dei *Titoli di debito* evidenzia:

- l'acquisto di titoli governativi per Euro 47,2 milioni
- la contabilizzazione degli scarti di negoziazione ed emissione, che trova evidenza tra le Altre variazioni in aumento ed in diminuzione
- la vendita di titoli governativi per Euro 47,0 milioni
- il rimborso di titoli governativi per Euro 76,3 milioni.

#### *Titoli di capitale*

La movimentazione dei *Titoli di capitale* evidenzia:

- l'acquisto di azioni quotate in varie Borse Europee
- la vendita di azioni quotate in varie Borse Europee
- la svalutazione dei titoli azionari che trova esposizione tra le Rettifiche di valore
- il trasferimento di titoli azionari dal portafoglio non immobilizzati al portafoglio immobilizzato.

#### *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 di un fondo immobiliare, di un hedge funds e di un fondo azionario.

**c) Strumenti finanziari non quotati**

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

|                              | <b>Valore di bilancio</b> | <b>Valore di mercato</b> |
|------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>1. Titoli di debito</b>   | <b>684.110</b>            | <b>684.110</b>           |
| 1.1 Titoli di Stato          |                           |                          |
| 1.2 Altri titoli             | 684.110                   | 684.110                  |
| <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>684.110</b>            | <b>684.110</b>           |

e si è così movimentato nel corso dell'esercizio:

|   | <b>Titoli di debito</b> | <b>Titoli di capitale</b> | <b>Parti di OICR</b> | <b>Totale</b>    |
|---|-------------------------|---------------------------|----------------------|------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>                    | <b>8.475.551</b>        | <b>0</b>                  | <b>0</b>             | <b>8.475.551</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                               | <b>700.000</b>          | <b>0</b>                  | <b>0</b>             | <b>700.000</b>   |
| B1. Acquisti                                    | 700.000                 |                           |                      | 700.000          |
| B2. Riprese di valore e rivalutazioni           |                         |                           |                      |                  |
| B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato |                         |                           |                      |                  |
| B4. Altre variazioni                            |                         |                           |                      |                  |
| <b>C. Diminuzioni</b>                           | <b>8.491.441</b>        | <b>0</b>                  | <b>0</b>             | <b>8.491.441</b> |
| C1. Vendite                                     | 8.475.551               |                           |                      | 8.475.551        |
| C2. Rimborsi                                    |                         |                           |                      |                  |
| C3. Rettifiche di valore                        | 15.890                  |                           |                      | 15.890           |
| C4. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato  |                         |                           |                      | 0                |
| C5. Altre variazioni                            |                         |                           |                      |                  |
| <b>D. Rimanenze finali</b>                      | <b>684.110</b>          | <b>0</b>                  | <b>0</b>             | <b>684.110</b>   |

La movimentazione dei *Titoli di debito* evidenzia:

- l'acquisto di un'obbligazione
- la vendita di quattro obbligazioni
- la svalutazione del titolo in portafoglio che trova esposizione tra le Rettifiche di valore.

## Sezione 4 – Crediti

### 4. Crediti

La voce crediti presenta un saldo di Euro 282.973.379 e risulta così composta:

|  | 31.12.2008         | 31.12.2007         |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Crediti verso l'Erario:</b>             | <b>31.559.109</b>  | <b>30.833.387</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           | 4.270.278          | 3.970.067          |
| - Credito d'imposta 1/5 TFR                | 29.644             | 29.930             |
| - Imposta sostit. Rivalut. Partecip. BRE   | 5.521.819          | 5.521.819          |
| - Acconto IRES                             | 574.069            | 152.024            |
| - Acconto IRAP                             | 90.993             | 87.241             |
| <b>Crediti verso altri soggetti:</b>       | <b>251.414.270</b> | <b>169.330.610</b> |
| - Cauzioni                                 | 1.737              | 2.757              |
| - Crediti per cedole da incassare          | 0                  | 151.908            |
| - Crediti diversi                          | 34.941             | 12.963             |
| - Crediti per allineamento divise estere   | 51.606             | 341.975            |
| - Crediti per retrocessioni da incassare   | 78.514             | 183.406            |
| - Crediti v/banche per operazioni P/T      | 251.015.286        | 168.280.559        |
| - Crediti per ritenute estere da incassare | 74.085             | 190.045            |
| - Crediti per premi su opzioni             | 3.199              | 1.510              |
| - Interessi attivi da percepire su c/c     | 151.812            | 165.487            |
| - Poste Italiane                           | 3.090              | 0                  |
| <b>Totale</b>                              | <b>282.973.379</b> | <b>200.163.997</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.

La voce "Crediti verso banche per operazioni P/T" rappresenta l'impiego momentaneo della liquidità in operazioni di pronti contro termine stipulate con primarie controparti bancarie.

## Sezione 5 – **Altre voci dell'attivo**

### 5. **Disponibilità liquide nette**

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>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cassa contanti                       | 78                | 206               |
| C/c Banca Regionale Europea S.p.A.   | 10.935.683        | 5.150.135         |
| C/c altre controparti                | 10.170.863        | 9.649.741         |
| Altre controparti con saldo a debito | -43               | -995.407          |
| <b>Totale</b>                        | <b>21.106.581</b> | <b>13.804.675</b> |

Il saldo a debito è dovuto all'addebito di spese relative alla liquidazione delle competenze del IV trimestre 2008 in attesa di essere stornate in quanto non dovute contrattualmente.

### 7. **Ratei e risconti attivi**

La voce ratei e risconti attivi presenta al 31 dicembre 2008 un saldo di Euro 4.887.645 e risulta così composta:

|  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Ratei attivi:</b>                   | <b>4.867.295</b>  | <b>3.262.743</b>  |
| - per interessi attivi su titoli       | 2.204.887         | 2.441.843         |
| - su proventi da operazioni p/ termine | 2.662.408         | 820.900           |
| <b>Risconti attivi:</b>                | <b>20.350</b>     | <b>26.416</b>     |
| - su abbonamenti ed utenze             | 1.170             | 1.775             |
| - altri                                | 19.180            | 24.641            |
| <b>Totale</b>                          | <b>4.887.645</b>  | <b>3.289.159</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 Ministero del Tesoro 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 dell'11 marzo 2009 (20% dell'avanzo dell'esercizio) ed è pertanto pari ad Euro 14.917.401.

#### **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 2008, pari ad Euro 11.188.051 è stato calcolato nel rispetto delle disposizioni stabilite dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze dell'11 marzo 2009 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>11.672.059</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>5.606.250</b>  |
| B1. Accantonamenti           |                   |
| B2. Altre variazioni         | 5.606.250         |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>0</b>          |
| C1. Utilizzi                 |                   |
| C2. Altre variazioni         |                   |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>17.278.309</b> |

In data 29 aprile 2008 il Consiglio Generale ha deliberato il giroconto dal Fondo per le erogazioni per l'importo di Euro 5.606.250.

Maggiori dettagli sono evidenziati nell'allegato riportato al termine della presente Nota Integrativa.

#### b) Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti

I Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti sono stati così movimentati:

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b> | <b>27.821.080</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>34.285.144</b> |
| B1. Stanziamenti             | 33.377.683        |
| B2. Altre variazioni         | 907.461           |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>28.728.541</b> |
| C1. Erogazioni deliberate    | 24.495.822        |
| C2. Altre variazioni         | 4.232.719         |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>33.377.683</b> |

La voce Altre variazioni in aumento sono rappresentate da:

- incameramenti parziali di contributi deliberati in esercizi precedenti per Euro 393.211
- giroconto dagli Altri settori statuari ai Settori rilevanti per Euro 514.249 per esigenze di copertura come deliberato dal Consiglio di Amministrazione e dal Consiglio Generale
- arrotondamento per Euro 1.

La voce Altre variazioni in diminuzione è rappresentata dal giroconto al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni come deliberato dal Consiglio Generale in data 29 aprile 2008 per Euro 4.232.719.

### c) Fondi per le erogazioni negli altri settori statutari

I Fondi per le erogazioni negli altri settori statutari sono stati così movimentati:

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b> | <b>9.027.467</b>  |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>11.789.848</b> |
| B1. Stanziamenti             | 11.125.895        |
| B2. Altre variazioni         | 663.953           |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>9.689.468</b>  |
| C1. Erogazioni deliberate    | 7.801.686         |
| C2. Altre variazioni         | 1.887.782         |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>11.127.847</b> |

Le Altre variazioni in aumento sono rappresentate da:

- incameramenti di contributi deliberati in esercizi precedenti per Euro 297.761;
- destinazione dell'extra accantonamento dell'anno 2007 al Fondo di realizzazione del Progetto Sud come previsto dal Protocollo d'intesa per Euro 366.192.

La voce Altre variazioni in diminuzione è rappresentata da:

- giroconto al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni come deliberato dal Consiglio Generale in data 29 aprile 2008 per Euro 1.373.531;
- giroconto dagli Altri settori statutari ai Settori rilevanti per Euro 514.249 per esigenze di copertura come deliberato dal Consiglio di Amministrazione e dal Consiglio Generale;
- arrotondamenti per Euro 2.

### d) Altri Fondi

La voce Altri fondi risulta così composta:

|   | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Fondo per la realizzazione del Progetto Sud | 3.740.883         | 2.366.169         |
| Fondo per la costituzione Fondazione Sud    | 6.291.327         | 6.291.327         |
| <b>Totale</b>                               | <b>10.032.210</b> | <b>8.657.496</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.

Nel corso dell'anno 2008 è stato sottoscritto un nuovo accordo tra l'ACRI e le rappresentanze nazionali del volontariato, visto il notevole incremento delle risorse stanziato complessivamente quale extra-accantonamento al Progetto Sud. Tale accordo prevede una cifra fissa dell'extra-accantonamento del 2008 e del 2009 per un valore complessivo di Euro 40 milioni per ciascun anno.

L'ACRI con lettera dell'11 febbraio 2009 ha suggerito, per il Bilancio 2008, *"di effettuare, in modo analogo agli anni precedenti, un extra-accantonamento di importo pari a quello effettuato per il Fondo speciale volontariato ex art. 15 L. 266/91, con riserva di conguagliare tale somma nel corso del 2009."*

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>2.366.169</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>1.988.987</b> |
| B1. Stanziamenti             | 1.988.987        |
| B2. Altre variazioni         |                  |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>614.273</b>   |
| C1. Versamenti               |                  |
| C2. Altre variazioni         | 614.273          |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>3.740.883</b> |

La voce Altre variazioni in diminuzione comprendono:

- la destinazione al Progetto Sud dell'extra accantonamento 2007, pari al 40% dell'accantonato, come previsto dal Protocollo d'intesa, per Euro 366.192
- l'accantonamento ad integrazione dei fondi speciali per il volontariato (ex Legge n. 266/91) per Euro 248.081.

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>6.291.327</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>0</b>         |
| B1. Stanziamenti             |                  |
| 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 2007 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 2008 determinato sulla base di quanto sopra previsto è complessivamente pari ad Euro 3.977.974 di cui Euro 1.988.987 da destinare al Fondo per il Volontariato, mentre Euro 1.988.987 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:

|                                       | 31.12.2008        | 31.12.2007        |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fondo per crediti v/ l'Erario sospesi | 25.342.584        | 25.042.373        |
| Fondo conversione azioni CDP          | 12.747.600        | 10.155.600        |
| Fondo imposte                         | 589.059           | 892.760           |
| Fondo ritenute estere da incassare    | 74.086            | 190.045           |
| <b>Totale</b>                         | <b>38.753.329</b> | <b>36.280.778</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:

|   | 31.12.2008        | 31.12.2007        |
|---|-------------------|-------------------|
| <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>4.270.278</b>  | <b>3.970.067</b>  |
| <b>Totale</b>                                 | <b>25.342.584</b> | <b>25.042.373</b> |

Il Fondo conversione azioni CDP rappresenta l'accantonamento prudenziale della quota eccedente il "dividendo preferenziale" relativamente agli esercizi 2005, 2006, 2007 e 2008; la quota accantonata nell'esercizio 2008, portata a Conto Economico, è pari ad Euro 2,6 milioni.

In base alle disposizioni statutarie compete alla Fondazione, quale titolare di azioni privilegiate, un dividendo preferenziale, il cui ammontare è pari al tasso di inflazione maggiorato del 3%.

Lo Statuto della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. prevede peraltro che il valore di liquidazione spettante agli azionisti privilegiati, a seguito di recesso (da esercitare nel periodo 1° ottobre – 15 dicembre 2009), sia decurtato delle somme percepite in eccedenza rispetto al dividendo preferenziale; analogamente tale differenziale verrebbe considerato nella determinazione del rapporto di conversione quando, con effetto dal 1° gennaio 2010, le azioni privilegiate saranno convertite in azioni ordinarie.

Il Fondo imposte rappresenta l'ammontare dell'imposta IRES, IRAP ed imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2008.

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/<br>Erario sospesi | Fondo conversione<br>azioni CDP | Fondo<br>imposte | Fondo ritenute<br>estere da<br>incassare | Totale            |
|------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------|--|-------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b> | <b>25.042.373</b>                  | <b>10.155.600</b>               | <b>892.760</b>   | <b>190.045</b>                           | <b>36.280.778</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>300.211</b>                     | <b>2.592.000</b>                | <b>589.059</b>   | <b>71.641</b>                            | <b>3.552.911</b>  |
| B1. Accantonamenti           | 300.211                            | 2.592.000                       | 589.059          | 71.641                                   | 3.552.911         |
| B2. Altre variazioni         |                                    |                                 |                  |  |                   |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>0</b>                           | <b>0</b>                        | <b>892.760</b>   | <b>187.600</b>                           | <b>1.080.360</b>  |
| C1. Utilizzi                 |                                    |                                 | 892.760          | 187.600                                  | 1.080.360         |
| C2. Altre variazioni         |                                    |                                 |                  |  |                   |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>25.342.584</b>                  | <b>12.747.600</b>               | <b>589.059</b>   | <b>74.086</b>                            | <b>38.753.329</b> |

L'incremento del Fondo per crediti v/ l'Erario sospesi è imputabile agli interessi legali maturati sui Crediti IRPEG.

L'accantonamento al Fondo imposte è imputabile all'IRES, IRAP ed imposta sostitutiva maturata nell'anno 2008, mentre l'utilizzo del Fondo imposte riguarda la determinazione ed il successivo versamento delle stesse come da modello Unico 2008.

L'accantonamento al Fondo ritenute estere da incassare è imputabile alle istanze di rimborso che sono state presentate all'Agenzia delle Entrate di Cuneo per l'apposito visto e trasmesse ai Paesi esteri di competenza per il recupero delle tasse sui dividendi esteri in relazione alle Convenzioni fiscali stipulate tra l'Italia ed i diversi Stati esteri.

La voce Utilizzi relativa al Fondo imposte accoglie i rimborsi effettuati dalle autorità estere nel corso dell'esercizio.

#### 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>255.562</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>19.469</b>  |
| B1. Accantonamenti           | 19.469         |
| B2. Altre variazioni         |                |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>0</b>       |
| C1. Utilizzi                 |                |
| C2. Altre variazioni         |                |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>275.031</b> |

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

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

|                                  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) nei settori rilevanti         | 42.773.637        | 41.314.714        |
| b) negli altri settori statutari | 9.852.604         | 8.380.759         |
| <b>Totale</b>                    | <b>52.626.241</b> | <b>49.695.473</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>     |
|--|-------------------------------------|---|-------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>   | <b>41.314.714</b>                   | <b>8.380.759</b>                          | <b>49.695.473</b> |
| <b>B. Aumenti</b>  | <b>29.513.577</b>                   | <b>13.515.494</b>                         | <b>43.029.071</b> |
| B1. Erogazioni deliberate nell'esercizio                                   | 24.495.822                          | 7.801.686                                 | 32.297.508        |
| B2. Altre variazioni   | 5.017.755                           | 5.713.808                                 | 10.731.563        |
| <b>C. Diminuzioni</b>  | <b>28.054.654</b>                   | <b>12.043.649</b>                         | <b>40.098.303</b> |
| C1. Erogazioni effettuate nell'esercizio su delibere esercizi precedenti   | 16.797.711                          | 4.486.534                                 | 21.284.245        |
| C2. Erogazioni effettuate nell'esercizio su delibere esercizio in chiusura | 5.149.922                           | 2.241.600                                 | 7.391.522         |
| C3. Altre variazioni   | 6.107.021                           | 5.315.515                                 | 11.422.536        |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>42.773.637</b>                   | <b>9.852.604</b>                          | <b>52.626.241</b> |

In riferimento alle Erogazioni nei settori rilevanti, si evidenzia quanto segue.

Le Altre variazioni in aumento sono rappresentate da:

- giroconto per Euro 5.017.755 da Altri Settori a Settori rilevanti (Sviluppo locale), considerato debito negli Altri settori statutari fino al 31 dicembre 2007, mentre dal 1° gennaio 2008 è classificato nei Settori rilevanti come previsto da Documento Programmatico Pluriennale 2008-2010.

Le Altre variazioni in diminuzione sono rappresentate da:

- giroconto per Euro 5.713.808 da Settori rilevanti ad Altri settori statutari (Attività sportiva ed Assistenza anziani), considerati debiti nei Settori rilevanti fino al 31 dicembre 2007, mentre dal 1° gennaio 2008 sono stati classificati negli Altri settori statutari;
- incameramenti parziali di contributi deliberati in esercizi precedenti sui Settori rilevanti per Euro 393.211;
- arrotondamenti pari ad Euro 2 dovuti all'esposizione in Bilancio degli importi espressi in unità.

In riferimento alle Erogazioni negli Altri settori statutari, si evidenzia quanto segue.

Le Altre variazioni in aumento sono rappresentate da:

- giroconto per Euro 5.713.808 da Settori rilevanti ad Altri settori statutari (Attività sportiva ed Assistenza anziani), considerati debiti nei Settori rilevanti fino al 31 dicembre 2007, mentre dal 1° gennaio 2008 sono stati classificati negli Altri settori statutari;

Le Altre variazioni in diminuzione sono rappresentate da:

- giroconto per Euro 5.017.755 da Altri Settori a Settori rilevanti (Sviluppo locale), considerato debito negli altri settori statutari fino al 31 dicembre 2007, mentre dal 1° gennaio 2008 è classificato nei Settori rilevanti;
- incameramenti parziali di contributi deliberati in esercizi precedenti sugli Altri settori statutari per Euro 297.761.

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

La voce evidenzia la seguente composizione:

|   | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>- verso enti previdenziali</b>                   | <b>82.582</b>     | <b>75.905</b>     |
| <b>- verso l'erario</b>                             | <b>1.054.928</b>  | <b>1.736.801</b>  |
| addizionale comunale/regionale                      | 19.239            | 19.107            |
| imposta sostitutiva su Gestioni Patrimoniali        | 41.759            | 268.331           |
| imposta sostitutiva su interessi polizze            | 812.283           | 1.221.034         |
| imposta sostitutiva su scarti                       | 66.953            | 112.760           |
| imposta su rivalutazione TFR                        | 4                 | 309               |
| ritenute 4% su contributi erogati                   | 8.400             | 1.800             |
| ritenute acconto IRPEF dipendenti                   | 40.075            | 26.333            |
| ritenute acconto IRPEF collaboraz. coord.           | 58.952            | 77.009            |
| ritenute acconto IRPEF lavoratori aut.              | 7.263             | 10.118            |
| <b>- verso fornitori</b>                            | <b>295.349</b>    | <b>386.632</b>    |
| documenti da ricevere                               | 17.198            | 16.600            |
| fatture da ricevere                                 | 113.740           | 117.253           |
| fatture da liquidare                                | 164.411           | 252.779           |
| <b>- verso dipendenti</b>                           | <b>365.220</b>    | <b>243.765</b>    |
| <b>- verso gestori per commissioni da liquidare</b> | <b>17.915</b>     | <b>20.427</b>     |
| <b>- per allineamento divise estere</b>             | <b>2.446</b>      | <b>306.963</b>    |
| <b>- per premi su opzioni</b>                       | <b>68.719</b>     | <b>181.651</b>    |
| <b>- altri</b>                                      | <b>24.480</b>     | <b>39.146</b>     |
| <b>Totale</b>                                       | <b>1.911.639</b>  | <b>2.991.290</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.

La voce Debiti per allineamento divise estere accoglie le differenze cambi sulle divise in portafoglio al 31 dicembre 2008.

La voce Debiti per premi su opzioni accoglie gli importi incassati sui contratti di vendita di opzioni call e put ancora in essere alla data del 31 dicembre 2008.

## 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:

### **Strumenti finanziari 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 ed il controvalore di sottoscrizione per gli altri investimenti presso terzi.

|                                 | 31.12.2008  |               | 31.12.2007  |               |
|---------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
|                                 | Quantità    | Importi       | Quantità    | Importi       |
| Azioni/quote                    | 252.743.760 |               | 223.093.625 |               |
| Quote di fondi                  | 1.964.524   |               | 5.783.579   |               |
| Altri investimenti presso terzi |             | 1.091.818.253 |             | 1.064.690.260 |

### **Impegni per sottoscrizioni strumenti finanziari**

Tale voce accoglie l'ammontare residuo dell'impegno che la Fondazione ha assunto nei confronti delle seguenti società:

- NATIXIS Environnement & Infrastructures per la sottoscrizione delle quote del Fondo European Carbon Fund per l'importo di Euro 3 milioni a fronte di un impegno originario di Euro 5 milioni.
- Fondamenta SGR S.p.A. (ex State Street Global Investments SGR) per la sottoscrizione delle quote del Fondo TT Venture per l'importo di Euro 9,4 milioni a fronte di un impegno originario di Euro 10 milioni.
- F2I per la sottoscrizione delle quote del Fondo Italiano per le Infrastrutture per l'importo di Euro 14 milioni a fronte di un impegno originario di Euro 15 milioni.
- AIG Global Investment Group per le seguenti sottoscrizioni di quote:
  - AIGRE U.S. Residential (UK) Fund: a fronte di un impegno originario di Dollari Statunitensi 10 milioni, al 31 dicembre 2008 residuavano impegni per Dollari Statunitensi 540.523 pari ad Euro 388.390 al cambio del 31 dicembre 2008
  - AIG Japan Real Estate: a fronte di un impegno originario di Yen 1,45 miliardi pari ad Euro 10 milioni, al 31 dicembre 2008 residuavano impegni per Yen 644.851.250 pari ad Euro 5.112.187 al cambio del 31 dicembre 2008.
- Perseo S.p.A. per la sottoscrizione dell'obbligazione Perseo 2007-2012 per l'importo di Euro 2,8 milioni a fronte di un impegno originario di Euro 5,6 milioni.
- Urban Infrastructure Real Estate Jersey Ltd. per la sottoscrizione delle quote del Fondo Urban Infrastructure Real Estate per l'importo di Euro 790.400 a fronte di un impegno originario di Euro 10 milioni.

|  | <b>31.12.2008</b> |            | <b>31.12.2007</b> |            |
|--|-------------------|------------|-------------------|------------|
| European Carbon Fund                   |                   | 2.250.000  |                   | 3.000.000  |
| Fondo N.ord O.vest I.mpresa            |                   | 0          |                   | 4.311.350  |
| Fondo TT Venture                       |                   | 9.395.943  |                   | 10.000.000 |
| F2I - Fondo Italiano Infrastrutture    |                   | 14.040.947 |                   | 15.000.000 |
| Fondo Investimenti Immobiliari Globali |                   | 5.500.577  |                   | 6.681.856  |
| - AIGGRE U.S. Residential (UK) Fund    | 388.390           |            | 1.033.283         |            |
| - AIG Japan Real Estate                | 5.112.187         |            | 5.648.573         |            |
| Perseo 2007-2012                       |                   | 2.800.000  |                   | 4.200.000  |
| Urban Infrastructure Real Estate       |                   | 790.400    |                   | 1.086.883  |

### Opzioni su titoli

I contratti derivati sono evidenziati con l'iscrizione del valore nozionale dei titoli sottostanti per un importo pari ad Euro 773.000.

## 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 negativo di Euro 3.582.639, al netto di Euro 52.022 per imposte.

Le commissioni, che ammontano complessivamente ad Euro 240.210, 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:

|                              | Banca BSI         | Banca Regionale Europea S.p.A. | EPSILON SGR S.p.A. | PIONEER SGR S.p.A. | TOTALE            |
|------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Risultato lordo</b>       | <b>-1.524.897</b> | <b>-749.705</b>                | <b>367.986</b>     | <b>-1.624.001</b>  | <b>-3.530.617</b> |
| Imposte                      | 0                 | -480                           | -41.928            | -9.614             | -52.022           |
| <b>Risultato di gestione</b> | <b>-1.524.897</b> | <b>-750.185</b>                | <b>326.058</b>     | <b>-1.633.615</b>  | <b>-3.582.639</b> |
| Commissioni                  | -33.118           | -25.835                        | -94.036            | -87.221            | -240.210          |
| <b>Risultato netto</b>       | <b>-1.558.015</b> | <b>-776.020</b>                | <b>232.022</b>     | <b>-1.720.836</b>  | <b>-3.822.849</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 si indicano le variazioni percentuali del benchmark dall'inizio dell'esercizio al 31 dicembre 2008 per il gestore Epsilon:

| GESTORE                   | BENCHMARK/OBIETTIVO DI RENDIMENTO | Valore di inizio periodo | Valore di fine periodo | VARIAZIONE BENCHMARK DI RIFERIMENTO/OBIETTIVO DI RENDIMENTO |
|---------------------------|-----------------------------------|--------------------------|------------------------|---|
| <b>Epsilon SGR S.p.A.</b> | Euribor 3 mesi + 200 basis point  | 7,860%                   | 5,431%                 | -2,43%  |

## 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 25.029.745 e da UBI Banca S.c.p.A. per Euro 13.834.446.

Sono inoltre compresi i dividendi distribuiti dalle altre partecipate, tra le quali il dividendo di Cassa Depositi e Prestiti per Euro 4.680.000 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>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Dividendi e proventi assimilati</b>      |                   |                   |
| - da altre immobilizzazioni finanziarie     | 54.219.572        | 42.234.881        |
| - da strumenti finanziari non immobilizzati | 6.285.325         | 5.461.296         |
| <b>Totale</b>                               | <b>60.504.897</b> | <b>47.696.177</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 20.186.666.

|  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Interessi attivi su pronti contro termine  | 8.947.459         | 5.796.080         |
| Interessi attivi su titoli immobilizzati   | 7.750.368         | 6.568.238         |
| Interessi attivi su titoli non immobilizzati e non affidati in gestione patrimoniale individuale | 2.107.002         | 1.869.640         |
| Interessi attivi su c/c  | 709.514           | 550.861           |
| Retrocessioni su strumenti finanziari immobilizzati  | 371.111           | 421.423           |
| Interessi attivi su crediti IRPEG  | 300.211           | 300.211           |
| Interessi attivi su credito imposta TFR  | 874               | 1.008             |
| Interessi attivi su depositi cauzionale  | 127               | 0                 |
| <b>Totale</b>  | <b>20.186.666</b> | <b>15.507.461</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:

|                                   | 31.12.2008        | 31.12.2007       |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|
| Svalutazione titoli               | 22.488.046        | 8.562.688        |
| Svalutazione fondi                | 3.518.831         | 801.882          |
| Svalutazione per differenza cambi | 0                 | 380.299          |
| <b>Totale</b>                     | <b>26.006.877</b> | <b>9.744.869</b> |

L'incremento subito dalla voce è dovuto all'andamento fortemente negativo dei mercati finanziari ed al conseguente allineamento del valore contabile dei titoli e dei fondi alla quotazione dell'ultimo giorno di Borsa aperta dell'anno.

#### 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, compresi quelli derivanti dall'operatività sui derivati opzioni call e put.

|                      | 31.12.2008        | 31.12.2007        |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di debito     | 3.099.967         | 647.179           |
| Titoli di capitale   | 24.744.921        | 7.305.474         |
| Fondi comuni e SICAV | 7.120.966         | 2.540.464         |
| Contratti derivati   | 4.643.717         | 1.140.074         |
| Retrocessioni        | 60.886            | 100.605           |
| Differenza cambi     | -412.970          | -261.747          |
| <b>Totale</b>        | <b>39.257.487</b> | <b>11.472.049</b> |

#### 6. Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie

La voce accoglie le rettifiche di valore effettuate sulle partecipazioni non quotate per perdite di valore ritenute durevoli.

|   | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie    | 37.024            | 30.050            |
| Svalutazione per differenza cambi di imm. finanziarie | 799.683           | 0                 |
| <b>Totale</b>   | <b>836.707</b>    | <b>30.050</b>     |

Al 31 dicembre 2008 si è proceduto a svalutare la società SITRACI S.p.A. ed Acque Granda S.p.A. in liquidazione, società non quotate, allineando il loro valore di carico al patrimonio netto pro-quota dell'ultimo Bilancio disponibile.

In riferimento ad Acque Granda S.p.A. in liquidazione, si evidenzia che la società è stata posta in liquidazione a fine esercizio 2008. Nel corso del mese di febbraio 2009 è già stato approvato il Bilancio 2008 con una prima distribuzione di attivo della liquidazione. Si è quindi proceduto a svalutare la partecipazione in base al patrimonio netto pro-quota che emerge da questo ultimo Bilancio approvato.

Di seguito si elencano i criteri adottati per alcune posizioni relative alle società non quotate:

- F2I SGR: la perdita non è considerata durevole in quanto la società è nei primi anni di attività.
- MIAC S.p.A.: pur in presenza di un delta positivo tra il valore di patrimonio netto pro-quota ed il valore contabile alla data del 31.12.2008 non si procede, così come operato gli scorsi esercizi, a recuperare le svalutazioni effettuate in precedenza poiché la società ha chiuso gli ultimi tre esercizi in perdita. Il delta positivo è infatti ancora influenzato dall'effetto straordinario della vendita dei terreni avvenuta nel corso del 2004 che hanno generato proventi straordinari ovviamente non ripetibili.
- PERSEO S.p.A.: vista la grave crisi finanziaria e l'andamento dei prezzi di mercato dei principali investimenti, in data 16 gennaio 2009 è stata convocata l'Assemblea Straordinaria della società al fine di illustrare la Situazione al 30 novembre 2008. Da tale Situazione emergeva, pur in presenza di un risultato gestionale positivo e migliore rispetto l'esercizio scorso, un risultato negativo pari ad Euro 116,5 milioni. Non si è ritenuto di svalutare tale partecipazione in linea con la deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria del 16 gennaio 2009 che ha rinviato ogni decisione (ai sensi dell'articolo 2446 secondo comma del Codice Civile), alla fine dell'esercizio successivo a quello in cui è stata accertata la perdita. Detta decisione è stata subordinata al monitoraggio attento e continuo da parte del Consiglio di Amministrazione sull'evoluzione degli investimenti della società stessa.

**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 9.931.238:

**a) compensi e rimborsi spese per organi statutari**

La voce è pari ad Euro 1.402.027 ed è così ripartita:

|                              | <b>Compensi</b> | <b>Gettoni</b> | <b>Varie</b>   | <b>Iva</b>    | <b>Totale</b>    |
|------------------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
| Consiglio di Amministrazione | 446.219         | 146.100        | 78.146         | 16.060        | 686.525          |
| Consiglio Generale           | 267.925         | 129.500        | 98.147         | 0             | 495.572          |
| Collegio Sindacale           | 108.456         | 63.750         | 33.348         | 14.376        | 219.930          |
| <b>Totale</b>                | <b>822.600</b>  | <b>339.350</b> | <b>209.641</b> | <b>30.436</b> | <b>1.402.027</b> |

|                              | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Consiglio di Amministrazione | 686.525           | 701.110           |
| Consiglio Generale           | 495.572           | 541.096           |
| Collegio Sindacale           | 219.930           | 227.341           |
| <b>Totale</b>                | <b>1.402.027</b>  | <b>1.469.547</b>  |

**b) per il personale**

La voce è pari ad Euro 1.734.402 ed è così ripartita:

|                                   | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Retribuzioni                      | 1.141.786         | 930.370           |
| Oneri sociali                     | 314.361           | 268.065           |
| Fondo di previdenza complementare | 84.156            | 78.182            |
| Trattamento di fine rapporto      | 20.322            | 26.758            |
| Dipendenti interinali             | 127.240           | 57.376            |
| Corsi e convegni                  | 11.664            | 7.636             |
| Polizze assicurative              | 16.637            | 3.461             |
| Altri oneri del personale         | 18.236            | 26.438            |
| <b>Totale</b>                     | <b>1.734.402</b>  | <b>1.398.286</b>  |

Maggiori informazioni in merito al personale sono evidenziate nella tabella presente nella sezione *Altre informazioni*.

***c) per consulenti e collaboratori esterni***

La voce è pari ad Euro 290.305, ed è così ripartita:

|  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Consulenze a progetto                            | 105.275           | 73.904            |
| Consulenze esterne                               | 84.594            | 117.874           |
| Consulenze informatiche                          | 48.174            | 29.949            |
| Consulenze legali e notarili                     | 19.522            | 87.540            |
| Consulenze fiscali ed amministrative             | 17.871            | 16.286            |
| Consulenze gestione amministrativa del personale | 14.869            | 13.765            |
| <b>Totale</b>                                    | <b>290.305</b>    | <b>339.318</b>    |

Le consulenze a progetto sono relative a quattro contratti di collaborazione a tempo determinato con diversa durata. Due risorse operano nel Centro Studi ed una nella Comunicazione Istituzionale, mentre una di queste consulenze è cessata nel corso dell'anno 2008.

Le consulenze esterne comprendono principalmente le attività svolte dalla società Gruppo 2G di Torino per la realizzazione del Sistema di Gestione per la Qualità, lo studio effettuato in collaborazione con l'Università di Torino inerente l'"Intervento sul ruolo delle Fondazioni" e l'attività affidata allo studio MPartners di Torino per i controlli interni.

Le consulenze informatiche sono comprensive dell'acquisto di ore, con condizioni migliorative, dalla software house Struttura Informatica di Villanova di Castenaso (Bo) 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, oltre alle spese inerenti gli interventi effettuati dalla medesima società presso la Fondazione.

Le consulenze legali e notarili sono principalmente quelle prestate dallo Studio Pavesio di Torino per attività diverse, in particolare inerenti le partecipazioni.

***d) per servizi di gestione del patrimonio***

La voce ammonta ad Euro 244.881 ed è così ripartita:

|                                 | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Commissioni su gestioni esterne | 240.210           | 451.409           |
| Altre commissioni               | 4.671             | 47.307            |
| <b>Totale</b>                   | <b>244.881</b>    | <b>498.716</b>    |

La voce Altre commissioni 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 73 ed è così ripartita:

|                                       | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Oneri e commissioni su conti correnti | 73                | 33                |
| <b>Totale</b>                         | <b>73</b>         | <b>33</b>         |

***f) commissioni di negoziazione***

La voce ammonta ad Euro 1.909.801 ed è così ripartita:

|                                      | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Commissioni controparti bancarie     | 1.072.115         | 463.038           |
| Commissioni controparti non bancarie | 837.686           | 150               |
| <b>Totale</b>                        | <b>1.909.801</b>  | <b>463.188</b>    |

Tali commissioni sono prevalentemente relative alla gestione interna del portafoglio di strumenti finanziari non immobilizzati ed in modo particolare si evidenzia che, nelle commissioni delle controparti non bancarie sono compresi Euro 800.241 trattenute dalla società Sorgente SGR sulla vendita del Fondo Immobiliare Michelangelo.

**g) ammortamenti**

La voce include gli ammortamenti di competenza dell'esercizio, così suddivisi:

|                               | <b>Aliquota di ammortamento</b> | <b>Ammortamenti esercizio 2008</b> | <b>Ammortamenti esercizio 2007</b> |
|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Arredamento                   | 15                              | 1.986                              | 5.029                              |
| Attrezzatura varia            | 15                              | 3.123                              | 5.790                              |
| Automezzi                     | 25                              | 0                                  | 4.622                              |
| Immobili                      | 3                               | 296.984                            | 296.379                            |
| Impianto di allarme           | 30                              | 3.457                              | 5.565                              |
| Impianto di amplificazione    | 25                              | 739                                | 739                                |
| Impianto telefonico           | 20                              | 1.607                              | 499                                |
| Impianto di videosorveglianza | 30                              | 482                                | 0                                  |
| Macchine elettroniche         | 20                              | 30.521                             | 31.002                             |
| Mobili da ufficio             | 12                              | 48.835                             | 48.418                             |
| Telefoni cellulari            | 25                              | 0                                  | 0                                  |
| Insegna                       | 20                              | 1.176                              | 1.176                              |
| Marchi                        | 20                              | 700                                | 700                                |
| Portale Web                   | 20                              | 5.330                              | 1.112                              |
| Software                      | 20                              | 32.783                             | 21.776                             |
| <b>Totale</b>                 |                                 | <b>427.723</b>                     | <b>422.807</b>                     |

**h) accantonamenti**

La voce ammonta ad Euro 2.892.211 ed è così ripartita:

|  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Acc.to al Fondo crediti verso l'Erario sospesi | 300.211           | 300.211           |
| Acc.to al Fondo conversione azioni CDP         | 2.592.000         | 2.844.000         |
| <b>Totale</b>                                  | <b>2.892.211</b>  | <b>3.144.211</b>  |

La voce Accantonamento al Fondo conversione azioni CDP comprende l'accantonamento prudenziale della quota eccedente il "dividendo preferenziale" per l'anno in corso.

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 1.029.815 e presenta la seguente composizione:

|  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Abbonamenti / giornali / libri             | 10.622            | 8.378             |
| Affitti passivi                            | 59.625            | 8.100             |
| Assicurazioni                              | 14.672            | 12.637            |
| Cancelleria e stampati                     | 44.865            | 35.760            |
| Canoni di noleggio ed assistenza           | 69.327            | 55.719            |
| Convegni e manifestazioni della Fondazione | 51.259            | 69.808            |
| Manutenzione varia                         | 42.893            | 34.632            |
| Materiale informativo interno              | 33.721            | 21.328            |
| Manutenzione locali affittati              | 34.437            | 24.566            |
| Oneri per la certificazione del Bilancio   | 33.007            | 25.097            |
| Pulizia locali                             | 26.753            | 33.591            |
| Quote associative                          | 106.853           | 80.243            |
| Servizio di vigilanza                      | 2.574             | 3.505             |
| Sicurezza informatica                      | 0                 | 5.400             |
| Spese acquisto beni                        | 37.825            | 27.180            |
| Spese di comunicazione                     | 151.859           | 73.726            |
| Spese per rivista "RISORSE"                | 94.709            | 147.213           |
| Spese per rivista "Cuneo Provincia Granda" | 0                 | 32.492            |
| Spese di rappresentanza                    | 52.103            | 26.446            |
| Spese postali e telefoniche                | 68.613            | 38.989            |
| Spese relative ad automezzi                | 26.831            | 25.741            |
| Utenze varie                               | 45.805            | 47.235            |
| Altre spese                                | 21.462            | 19.035            |
| <b>Totale</b>                              | <b>1.029.815</b>  | <b>856.821</b>    |

Di seguito si elencano i dettagli di alcune delle voci più significative.

La Fondazione nel corso dell'esercizio ha organizzato una campagna di comunicazione istituzionale che ha avuto come oggetto le due sessioni erogative, la pubblicazione dei Bandi e passaggi sulle reti televisive locali per un totale di oltre Euro 151 mila.

Le quote associative comprendono la quota associativa relativa all'anno 2008 versata alle seguenti associazioni:

ACRI, A.I.R. Associazione Innovazione Ricerca, Associazione Banca Lombarda e Piemontese, Associazione Fondazioni Casse di Risparmio Piemontesi, Centro Studi B. Fenoglio e European Foundation Centre.

Nel corso dell'anno 2008 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.

La voce Canoni di noleggio ed assistenza è relativa ai contratti per il noleggio di sei fotocopiatori, di cui due a colori.

La voce Spese postali e telefoniche è aumentata rispetto lo scorso esercizio per l'incremento dell'attività, in particolare quella legata alla comunicazione istituzionale.

La voce Affitti passivi è relativa ai canoni di locazione corrisposti alla Banca Regionale Europea S.p.A. per l'affitto dei locali adiacenti la sede della Fondazione, situati al primo e secondo piano del Palazzo San Giorgio. Tali locali sono occupati, al primo piano, dal Settore Attività Istituzionale mentre al secondo piano dalla Comunicazione Istituzionale, dall'Area Amministrazione e dal Settore Attività Patrimoniali e Finanziarie.

La Fondazione nel corso dell'esercizio ha organizzato diversi Convegni e manifestazioni al fine di far conoscere la propria attività. Tale onere ammonta ad oltre Euro 51 mila.

## Sezione 5 – **Proventi straordinari**

### 11. Proventi straordinari

La voce proventi straordinari ammonta ad Euro 607.967 ed è così composta:

|   | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Utili da contratto in associazione in partecipazione    | 227.363           | 0                 |
| Proventi straordinari per ritenute estere rimborsate    | 188.476           | 36.112            |
| Sopravvenienze attive                                   | 186.614           | 116.730           |
| Utile da oscillazione cambi                             | 5.102             | 0                 |
| Quota 5 per mille                                       | 341               | 0                 |
| Arrotondamenti  | 66                | 13                |
| Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie | 5                 | 98.852            |
| Indennità di occupazione Via Roma n. 15                 | 0                 | 8.408             |
| <b>Totale</b>   | <b>607.967</b>    | <b>260.115</b>    |

Nel corso dell'anno 2008 sono stati incassati parte degli utili derivanti dal contratto di associazione in partecipazione stipulato con la Finpiemonte S.p.A..

Nelle sopravvenienze attive è compreso l'importo relativo alle detrazioni di imposta inerenti le erogazioni liberali dell'anno 2007 ed il rimborso di un sinistro assicurativo.

Nei proventi straordinari per ritenute estere rimborsate sono compresi i rimborsi ottenuti per la maggiore ritenuta estera subita nel momento dello stacco dividendo rispetto alla ritenuta prevista dalle convenzioni tra l'Italia ed i vari stati esteri.

L'utile da oscillazione cambi deriva dalla differenza cambi calcolata sulla quota di capitale rimborsata sull'investimento in AIG Japan Real Estate.

## Sezione 6 – **Oneri straordinari**

### **12. Oneri straordinari**

La voce oneri straordinari ammonta ad Euro 54.981 ed è così composta:

|  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Perdite da cambi su immobilizzazioni finanziarie | 43.445            | 51.188            |
| Sopravvenienze passive                           | 6.374             | 748               |
| Perdite su titoli immobilizzati                  | 5.162             | 11                |
| <b>Totale</b>                                    | <b>54.981</b>     | <b>51.947</b>     |

La perdita da cambi deriva dalla differenza cambi calcolata sulla quota di capitale rimborsata sull'investimento in AIGGRE Residential Real Estate.

La voce Sopravvenienze passive comprende interessi attivi bancari di competenza dell'esercizio 2007 erroneamente contabilizzati due volte per l'importo di Euro 6.029.

La voce Perdite su titoli immobilizzati è relativa al rimborso di una quota di capitale sull'investimento in AIGGRE Residential Real Estate.

## Sezione 7 – **Imposte**

### 13. Imposte

La voce accoglie le imposte e tasse relative all'esercizio, in particolare:

|                                     | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Imposta sul Capital Gain            | 4.474.632         | 1.045.403         |
| IRES                                | 500.000           | 750.000           |
| Ritenute subite su dividendi esteri | 479.990           | 692.390           |
| IRAP                                | 89.060            | 90.993            |
| Imposte indirette e tasse           | 9.671             | 43.809            |
| Tassa rifiuti                       | 4.218             | 3.364             |
| Imposta sostitutiva 12,50%          | 0                 | 51.767            |
| <b>Totale</b>                       | <b>5.557.571</b>  | <b>2.677.726</b>  |

La voce Imposta sul Capital Gain accoglie l'imposta pagata nel corso dell'anno 2008 sugli utili derivanti dalla negoziazione degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati.

La voce IRES accoglie l'imposta, al netto degli oneri detraibili e deducibili, calcolata con l'aliquota del 27,5%, relativa ai dividendi incassati nell'esercizio 2008 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 posta è compensata con l'accantonamento alla voce Fondo imposte.

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 IRAP accoglie l'imposta di competenza dell'esercizio 2008 calcolata con l'aliquota del 3,9% sull'ammontare del lavoro dipendente, assimilato ed occasionale.

## 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 14.917.401, secondo il disposto del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze dell'11 marzo 2009.

|  |            |
|--|------------|
| <b>Avanzo dell'esercizio</b>                 | 74.587.004 |
| <b>Accantonamento a riserva obbligatoria</b> | 14.917.401 |

### **16. Accantonamento al Fondo per il volontariato**

L'accantonamento effettuato nell'esercizio ammonta ad Euro 1.988.987 e risulta così determinato

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>Avanzo dell'esercizio</b>   | 74.587.004       |
| <b>Accantonamento a riserva obbligatoria</b>                           | -14.917.401      |
| <b>Base di calcolo per la destinazione ai settori rilevanti</b>        | 59.669.603       |
| <b>Destinazione minima ai settori rilevanti</b>                        | 29.834.802       |
| <b>Base di calcolo della destinazione al Fondo per il volontariato</b> | 29.834.802       |
| <b>Accantonamento al Fondo per il volontariato</b>                     | <b>1.988.987</b> |

L'accantonamento al Fondo per il volontariato è stato determinato secondo il disposto dell'art. 9.7 dell'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001 come da disposizioni dell'ACRI.

## 17. Accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto

Gli accantonamenti effettuati a favore dell'attività istituzionale nei settori rilevanti e negli altri settori statutari sono riepilogati nella tabella che segue:

|  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) accantonamento fondo stabilizzazione erogazioni         | 0                 | 0                 |
| b) accantonamento fondi erogazioni nei settori rilevanti   | 33.377.683        | 27.819.337        |
| c) accantonamento fondi erogazioni altri settori statutari | 11.125.895        | 9.027.467         |
| d) accantonamento altri fondi                              | 1.988.987         | 1.646.785         |
| <b>Totale</b>  | <b>46.492.565</b> | <b>38.493.589</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 | 74.587.004 |
| - Accantonamento alla Riserva Obbligatoria                      | Euro | 14.917.401 |
| <b>Base di calcolo per la destinazione ai settori rilevanti</b> | Euro | 59.669.603 |
| Destinazione minima ai settori rilevanti                        | Euro | 29.834.802 |

L'accantonamento ai Fondi per le erogazioni è stato determinato avute presenti le indicazioni dei Documenti Programmatici.

Ai settori rilevanti, prescelti in numero di quattro, viene assegnata una quota maggiore di quella prevista per Legge.

## **18. Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio**

Come consentito dall'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001, la Fondazione, sin dal Bilancio 31 dicembre 2000, ha istituito una riserva al fine di garantire nel tempo la conservazione del valore del patrimonio.

Nella definizione delle politiche di destinazione dell'avanzo sono state utilizzate tutte le possibilità di accantonamento patrimoniale consentite dalla normativa vigente, pertanto l'accantonamento alla Riserva per l'integrità del Patrimonio è stato determinato nella misura massima del 15% dell'avanzo dell'esercizio, come disposto dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze dell'11 marzo 2009.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Sezione 1 – Il personale

Nel seguente prospetto viene evidenziata la ripartizione per categoria del personale della Fondazione:

|                       | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti             | 3                 | 3                 |
| Quadri direttivi      | 6                 | 4                 |
| Impiegati             | 11                | 10                |
| Lavoratori interinali | 3                 | 3                 |
| <b>Totale</b>         | <b>23</b>         | <b>20</b>         |

Si segnala che a seguito dell'adozione del nuovo Organigramma, la ripartizione del personale nell'ambito della nuova struttura operativa è la seguente:

|   | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Segreteria Generale                         | 2                 | 2                 |
| Segreteria Istituzionale                    | 4                 | 3                 |
| Comunicazione Istituzionale                 | 0                 | 1                 |
| Centro Studi                                | 1                 | 1                 |
| Settore Attività Istituzionale              | 7                 | 5                 |
| Settore Attività Patrimoniali e Finanziarie | 3                 | 3                 |
| Area Amministrazione                        | 4                 | 3                 |
| Area Tecnica                                | 2                 | 2                 |
| <b>Totale</b>                               | <b>23</b>         | <b>20</b>         |

Nella categoria dei Quadri direttivi c'è stato il passaggio per merito di due risorse.

Nella categoria Impiegati ci sono state quattro nuove assunzioni di cui tre con contratto interinale ed una dimissione con contratto interinale.

Le tre risorse assunte con contratto di somministrazione di lavoro interinale operano nella Segreteria Istituzionale, nel Settore Attività Istituzionale e nell'Area Amministrazione.

Il personale della Segreteria Generale è rappresentato dalla figura del Segretario Generale e dal Vice Segretario Generale.

Due risorse, una inserita nel Settore Attività Istituzionale e l'altra nell'Area Amministrazione, sono a tempo parziale.

Nella Funzione Comunicazione Istituzionale e nel Centro Studi sono presenti due risorse con contratto di collaborazione coordinata e continuativa a progetto.

**Sezione 2 – Gli Organi Statutari collegiali**

Il numero dei componenti degli Organi Statutari Collegiali è riportato nella seguente tabella:

|                              | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Consiglio Generale           | 23                | 23                |
| Consiglio di Amministrazione | 7                 | 7                 |
| Collegio Sindacale           | 3                 | 3                 |
| <b>Totale</b>                | <b>33</b>         | <b>33</b>         |

**Sezione 3 – Linee guida dell'assetto organizzativo**

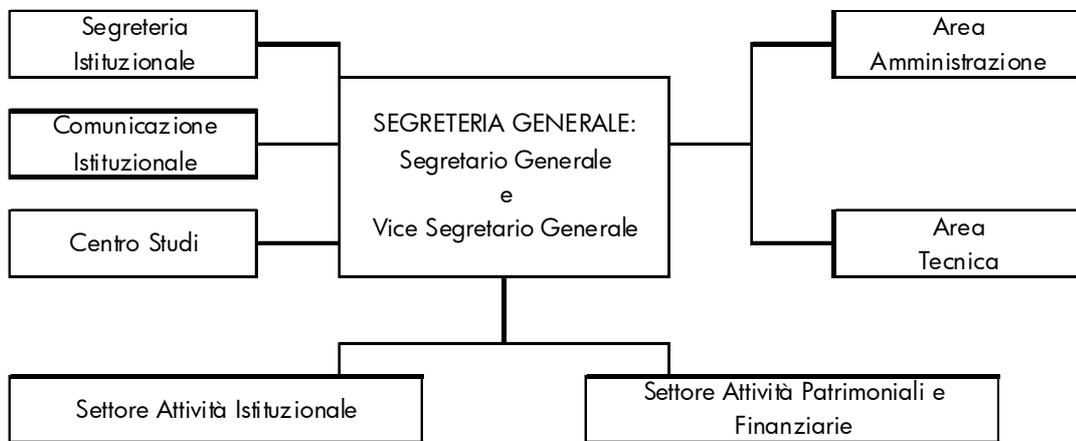
Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in seduta 24 luglio 2007 le nuove linee guida sull'assetto organizzativo della Fondazione, mediante l'adozione di un organigramma e di un funzionigramma, provvedendo così a definirne la struttura operativa in coerenza con gli obiettivi da perseguire ed assicurando la separazione delle varie attività.

La struttura operativa è stata definita in tre funzioni rappresentate dalla Segreteria Generale, dal Settore Attività Istituzionale e dal Settore Attività Patrimoniali e Finanziarie.

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 Istituzionale, nella Comunicazione Istituzionale, nel Centro Studi, nell'Area Amministrazione e nell'Area Tecnica.

Le attività che competono al Settore Attività Istituzionale sono suddivise in fasi che vanno dall'istruttoria alla verifica dell'attivazione dei progetti.

La struttura operativa della Fondazione viene così suddivisa:



#### Sezione 4 – **Formazione del personale**

Nel corso dell'anno 2008 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. 251 ore.

### Sezione 5 – **Attività di controllo**

Nel corso del 2008 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 S.r.l. di Torino.

#### **Sezione 6 – Adempimenti Privacy: adozione Documento Programmatico sulla Sicurezza**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il previsto aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza, che ha recepito le novità nel frattempo intervenute, tra cui in particolare due recenti provvedimenti del Garante Privacy che hanno portato all’inserimento del capitolo dedicato ai “Soggetti che effettuano il trattamento”.

Si ricorda inoltre che la Fondazione ha adottato detto Documento Programmatico sulla Sicurezza in via volontaria, al fine di adempiere ad un generale obbligo di sicurezza (ex art. 30 del D.Lgs n. 196/2003) e di tutelare la stessa Fondazione sotto il profilo dell’eventuale responsabilità civile, di cui al combinato disposto dell’articolo 15 D.Lgs n. 196/2003 e dell’articolo 2050 del Codice Civile.

## Sezione 7 – Codice Etico

A fine novembre 2007 il Consiglio Generale, su proposta del Consiglio di Amministrazione, ha approvato il Codice Etico.

Tale documento può essere visto come la Carta Costituzionale Etica, una carta dei diritti e dei doveri morali, che definisce la responsabilità etico-sociale di ogni partecipante all'organizzazione della Fondazione.

### Sezione 8 – Organismo di Vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13 dicembre 2007, come peraltro previsto dal Codice Etico, ha nominato l'Organismo di Vigilanza nelle persone del Consigliere Generale Claudio Streri, il Presidente del Collegio Sindacale Pier Luigi Gola ed il Segretario Generale Fulvio Molinengo.

L'Organismo di Vigilanza si è insediato in data 28 marzo 2008 nominando Presidente il Consigliere Generale Claudio Streri.

### Sezione 9 – Sistema di Gestione per la Qualità

Nel mese di settembre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha conferito l'incarico alla società Gruppo 2G S.r.l. di Torino per la realizzazione del Progetto di Qualità.

Al 31 dicembre 2008 è stata completata l'analisi delle funzioni, dei compiti e degli incarichi dell'intera struttura della Fondazione. E' stata inoltre avviata l'analisi della procedura istituzionale ed operativa in merito alla emissione, conservazione ed archiviazione della documentazione tipica di tale procedura.

Tale attività sarà ultimata nel corso del primo semestre 2009 e di conseguenza sarà richiesta l'attribuzione della Certificazione UNI EN ISO 2008.

## **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 DEL FONDO DI STABILIZZAZIONE DELLE EROGAZIONI**
- **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**
- **PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO IN BASE ALL'EMANANDO REGOLAMENTO DI BILANCIO**
- **INDICI DI BILANCIO**



## Calcolo della quota destinata al Fondo per il Volontariato

ANNO 2008

### Critero ex art. 9.7 Atto di Indirizzo:

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>Avarzo dell'esercizio</b>   | 74.587.004       |
| <b>Accantonamento a Riserva Obbligatoria</b>                           | -14.917.401      |
| <b>Destinazione minima ai Settori Rilevanti</b>                        | 29.834.802       |
| <b>Base di calcolo della destinazione al Fondo per il volontariato</b> | 29.834.802       |
| <b>Accantonamento al Fondo per il volontariato (1/15)</b>              | <b>1.988.987</b> |

## Prospetto delle variazioni del Fondo per il Volontariato

### *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         | (1)              |
| Anno 2002   | 1.798.532         |                  |
| Anno 2003   | 2.161.394         |                  |
| Anno 2004   | 2.390.699         |                  |
| Anno 2005   | 1.425.098         |                  |
| Anno 2006   | 552.741           | (2)              |
| Anno 2006   | 1.798.461         |                  |
| Anno 2007   | 359.692           | (3)              |
| Anno 2007   | 1.646.785         |                  |
| Anno 2008   | 248.081           | (4)              |
| Anno 2008   | 1.988.987         |                  |
| <b>Totale</b>                                       | <b>23.853.680</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         | (5)              |
| Anno 2006   | 1.322.568         |                  |
| Anno 2007   | 1.927.915         |                  |
| Anno 2008   | 1.774.237         |                  |
| <b>Totale</b>                                       | <b>13.139.007</b> |                  |
| C - Giroconti                                       |                   |                  |
| Anno 2005   | 6.291.327         |                  |
| <b>Totale</b>                                       | <b>6.291.327</b>  |                  |
| <b>Totale Fondo per il Volontariato (A - B - C)</b> | <b>Euro</b>       | <b>4.423.346</b> |

- (1) *comprende gli accantonamenti prudenziali di competenza dell'anno 2000 e 2001*
- (2) *accantonamento integrativo 2005 in conformità al Protocollo d'Intesa*
- (3) *accantonamento integrativo 2006 in conformità al Protocollo d'Intesa di cui Euro 200 mila alla Regione Abruzzo*
- (4) *accantonamento integrativo 2007 in conformità al Protocollo d'Intesa – Regione Abruzzo*
- (5) *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        |
| Anno 2007        | 1.646.785        |
| Anno 2008        | 1.988.987        |
| <b>Totale</b>    | <b>6.859.331</b> |

| B - Versamenti |                  |
|----------------|------------------|
| Anno 2005      | 0                |
| Anno 2006      | 872.357 (1)      |
| Anno 2007      | 719.385 (2)      |
| Anno 2008      | 366.192 (3)      |
| <b>Totale</b>  | <b>1.957.934</b> |

| C - Giroconti |                   |
|---------------|-------------------|
| Anno 2005     | 6.291.327         |
| Anno 2006     | -6.291.327 (4)    |
| Anno 2006     | -552.741 (5)      |
| Anno 2007     | -359.692 (6)      |
| Anno 2008     | -248.081 (7)      |
| <b>Totale</b> | <b>-1.160.514</b> |

|   |             |                  |
|---|-------------|------------------|
| <b>Totale Fondo per la realizzazione del Progetto Sud (A - B + C)</b> | <b>Euro</b> | <b>3.740.883</b> |
|---|-------------|------------------|

- (1) accantonamento integrativo 2005 in conformità al Protocollo d'Intesa
- (2) accantonamento integrativo 2006 in conformità al Protocollo d'Intesa
- (3) accantonamento integrativo 2007 in conformità al Protocollo d'Intesa
- (4) costituzione Fondazione Sud
- (5) destinazione accantonamento 2005 ad integrazione dei fondi speciali per il volontariato (ex L. 266/91) in conformità al Protocollo d'Intesa
- (6) destinazione accantonamento 2006 ad integrazione dei fondi speciali per il volontariato (ex L. 266/91) in conformità al Protocollo d'Intesa
- (7) destinazione accantonamento 2007 ad integrazione dei fondi speciali per il volontariato (ex L. 266/91) in conformità al Protocollo d'Intesa

## Prospetto delle variazioni del Fondo di stabilizzazione delle erogazioni

| A - Stanziamenti |                   |           |                  |
|------------------|-------------------|-----------|------------------|
| Anno 2005        | Settori rilevanti | 2.164.368 |                  |
|                  | Altri settori     | 507.691   | 2.672.059        |
| <b>Totale</b>    |                   |           | <b>2.672.059</b> |

| B - Prelievi  |  |  |          |
|---------------|--|--|----------|
|               |  |  | 0        |
| <b>Totale</b> |  |  | <b>0</b> |

| C - Gironto   |                   |           |                   |
|---------------|-------------------|-----------|-------------------|
| Anno 2007     | Settori rilevanti | 7.290.000 |                   |
|               | Altri settori     | 1.710.000 | 9.000.000         |
| Anno 2008     | Settori rilevanti | 4.232.719 |                   |
|               | Altri settori     | 1.373.531 | 5.606.250         |
| <b>Totale</b> |                   |           | <b>14.606.250</b> |

|   |  |  |                   |
|---|--|--|-------------------|
| <b>Totale consistenza del fondo (A - B + C)</b> |  |  | <b>17.278.309</b> |
|---|--|--|-------------------|

La consistenza del Fondo di stabilizzazione delle erogazioni pari ad Euro 17.278.309 è da intendersi suddivisa tra i Settori rilevanti per Euro 13.687.087 e gli Altri Settori per Euro 3.591.222, come evidenziato nella tabella seguente.

|                   | <b>31.12.2007</b> | <b>Variazione</b> | <b>31.12.2008</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Settori rilevanti | 9.454.368         | 4.232.719         | 13.687.087        |
| Altri settori     | 2.217.691         | 1.373.531         | 3.591.222         |
| <b>Totale</b>     | <b>11.672.059</b> | <b>5.606.250</b>  | <b>17.278.309</b> |

**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 31.12.2006</b>                                 | <b>320.000.000</b>        | <b>793.088.693</b>                            | <b>67.252.166</b>           | <b>51.967.876</b>                             | <b>0</b>                          | <b>1.232.308.735</b> |
| Accantonamento a Riserva Obbligatoria                   |                           |   | 12.350.884                  |   |                                   | <b>12.350.884</b>    |
| Accantonamento a Riserva per l'Integrità del Patrimonio |                           |   |                             | 9.263.163                                     |                                   | <b>9.263.163</b>     |
| Avanzo residuo dell'esercizio                           |                           |   |                             |   | 0                                 | <b>0</b>             |
| <b>Saldo 31.12.2007</b>                                 | <b>320.000.000</b>        | <b>793.088.693</b>                            | <b>79.603.050</b>           | <b>61.231.039</b>                             | <b>0</b>                          | <b>1.253.922.782</b> |
| Accantonamento a Riserva Obbligatoria                   |                           |   | 14.917.401                  |   |                                   | <b>14.917.401</b>    |
| Accantonamento a Riserva per l'Integrità del Patrimonio |                           |   |                             | 11.188.051                                    |                                   | <b>11.188.051</b>    |
| Avanzo residuo dell'esercizio                           |                           |   |                             |   | 0                                 | <b>0</b>             |
| <b>Saldo 31.12.2008</b>                                 | <b>320.000.000</b>        | <b>793.088.693</b>                            | <b>94.520.451</b>           | <b>72.419.090</b>                             | <b>0</b>                          | <b>1.280.028.234</b> |

## Prospetto di Conto Economico riclassificato in base all'emanando

### Regolamento di Bilancio

|           |  | <b>Esercizio 2008</b> | <b>Esercizio 2007</b> |
|-----------|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>1</b>  | Risultato delle gestioni patrimoniali individuali                            | -3.582.639            | 7.916.138             |
| <b>2</b>  | Dividendi e proventi assimilati  | 60.510.425            | 47.696.177            |
|           | b) da altre immobilizzazioni finanziarie                                     | 54.222.722            | 42.234.881            |
|           | c) da strumenti finanziari non immobilizzati                                 | 6.287.703             | 5.461.296             |
| <b>3</b>  | <b>Interessi e proventi assimilati</b>                                       | <b>23.673.438</b>     | <b>17.722.812</b>     |
|           | a) da immobilizzazioni finanziarie   | 9.281.762             | 7.988.184             |
|           | b) da strumenti finanziari non immobilizzati                                 | 2.887.704             | 2.136.730             |
|           | c) da crediti e disponibilità liquide  | 11.503.972            | 7.597.898             |
| <b>4</b>  | Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati | -26.006.877           | -9.744.869            |
| <b>5</b>  | Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati       | 39.257.487            | 11.472.049            |
| <b>6</b>  | Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie           | -836.707              | -30.050               |
| <b>10</b> | Oneri:   | -9.931.238            | -8.592.927            |
|           | a) compensi e rimborsi organi statutari                                      | -1.402.027            | -1.469.547            |
|           | b) per il personale  | -1.734.402            | -1.398.286            |
|           | c) per consulenti e collaboratori esterni                                    | -290.305              | -339.318              |
|           | d) per servizi di gestione del patrimonio                                    | -244.881              | -498.716              |
|           | e) interessi passivi e altri oneri finanziari                                | -73                   | -33                   |
|           | f) commissioni di negoziazione   | -1.909.801            | -463.188              |
|           | g) ammortamenti  | -427.723              | -422.807              |
|           | h) accantonamenti  | -2.892.211            | -3.144.211            |
|           | i) altri oneri   | -1.029.815            | -856.821              |
| <b>11</b> | Proventi straordinari  | 607.967               | 260.115               |
|           | di cui:  |                       |                       |
|           | - plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie                 | 5                     | 0                     |
| <b>12</b> | Oneri straordinari   | -54.981               | -51.947               |
|           | di cui:  |                       |                       |
|           | - minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie                |                       | 0                     |
| <b>13</b> | <b>Imposte</b>   | <b>-9.049.871</b>     | <b>-4.893.077</b>     |
|           | <b>Avanzo (disavanzo) dell'esercizio</b>                                     | <b>74.587.004</b>     | <b>61.754.421</b>     |
| <b>14</b> | Accantonamento alla riserva obbligatoria                                     | -14.917.401           | -12.350.884           |
| <b>16</b> | Accantonamento al fondo per il volontariato                                  | -1.988.987            | -1.646.785            |
| <b>17</b> | Accantonamento ai fondi per l'attività dell'Istituto                         | -46.492.565           | -38.493.589           |
|           | a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni                              | 0                     | 0                     |
|           | b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti                          | -33.377.683           | -27.819.337           |
|           | c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statutari                  | -11.125.895           | -9.027.467            |
|           | d) al fondo per la realizzazione del Progetto Sud                            | -1.988.987            | -1.646.785            |
| <b>18</b> | Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio                   | -11.188.051           | -9.263.163            |
|           | <b>Avanzo (disavanzo) residuo</b>  | <b>0</b>              | <b>0</b>              |



Confrontando i due schemi di Conto Economico emerge che la diversa esposizione al lordo o al netto delle componenti fiscali interessa la voce 3 – *Interessi e proventi assimilati*, oltre alla voce 13 – *Imposte*.

Individuando come Ipotesi 1 lo schema di Conto Economico in base alle attuali disposizioni e con Ipotesi 2 lo schema in base all’emanando Regolamento di Bilancio, i Ricavi e i Costi sono i seguenti:

**Ipotesi 1**

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Ricavi                       | 116.974.379       |
| Costi                        | -42.387.375       |
| <b>Avanzo dell'esercizio</b> | <b>74.587.004</b> |

**Ipotesi 2**

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Ricavi                       | 120.466.679       |
| Costi                        | -45.879.675       |
| <b>Avanzo dell'esercizio</b> | <b>74.587.004</b> |

Per maggiore informazione, considerando la voce 1 “Risultato delle gestioni patrimoniali individuali” come componente di Costi e non come rettificativa dei Ricavi il risultato risulterebbe modificato in:

**Ipotesi 1**

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Ricavi                       | 120.557.018       |
| Costi                        | -45.970.014       |
| <b>Avanzo dell'esercizio</b> | <b>74.587.004</b> |

**Ipotesi 2**

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Ricavi                       | 124.049.318       |
| Costi                        | -49.462.314       |
| <b>Avanzo dell'esercizio</b> | <b>74.587.004</b> |

## Serie storica Indici di Bilancio

### Indici di Redditività

|   |  | 2008   | 2007   | 2006   |
|---|--|--------|--------|--------|
| 1 | Proventi gestione ordinaria / Patrimonio medio                             | 9,18%  | 6,64%  | 5,77%  |
| 2 | Proventi totali / Patrimonio medio   | 9,23%  | 6,66%  | 6,92%  |
| 3 | Avanzo d'esercizio / Patrimonio medio                                      | 5,89%  | 4,97%  | 5,53%  |
| 4 | Avanzo d'esercizio/Proventi totali   | 63,76% | 74,54% | 79,88% |
| 5 | Dividendi Conferitaria / Partecipazione Conferitaria<br>(valore contabile) | 13,89% | 10,71% | 6,92%  |
| 6 | Dividendi Conferitaria / Partecipazione Conferitaria<br>(valore mercato)   | 11,60% | 6,53%  | 4,02%  |
| 7 | Dividendi Conferitaria / Proventi totali                                   | 33,22% | 36,15% | 22,93% |

**Indici di erogazione**

|   |  | 2008   | 2007   | 2006   |
|---|--|--------|--------|--------|
| 1 | Risorse utilizzate nell'esercizio per attività istituzionale/Proventi ordinari | 29,50% | 41,18% | 46,19% |
|   | <i>in dettaglio:</i>   |        |        |        |
| 2 | <i>Erogazioni deliberate / Proventi ordinari</i>                               | 27,76% | 39,18% | 43,64% |
| 3 | <i>Accantonamento per volontariato / Proventi ordinari</i>                     | 1,71%  | 1,99%  | 2,55%  |
| 4 | Risorse utilizzate nell'esercizio per attività istituzionale/Patrimonio medio  | 2,71%  | 2,74%  | 2,67%  |
| 5 | Erogazioni deliberate / Patrimonio medio                                       | 2,55%  | 2,60%  | 2,52%  |
| 6 | Fondo di stabilizzazione delle erogazioni / Erogazioni deliberate              | 53,50% | 36,07% | 8,69%  |

**Indici di Operatività**

|   |  | 2008   | 2007   | 2006   |
|---|--|--------|--------|--------|
| 1 | Oneri di funzionamento / Patrimonio medio      | 0,56%  | 0,44%  | 0,41%  |
| 2 | Oneri di funzionamento / Avanzo dell'esercizio | 9,51%  | 8,91%  | 7,44%  |
| 3 | Oneri di funzionamento / Erogazioni deliberate | 21,96% | 17,00% | 16,32% |



## **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 Reconta Ernst & Young S.p.A.. Tale incarico scadrà con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009.

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 2008 il Collegio ha vigilato sull'osservanza della Legge, dell'atto costitutivo, del Decreto del Ministero del Tesoro del 20.12.1991 e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

I Sindaci hanno partecipato a 12 riunioni del Consiglio Generale ed a 46 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 2008 ha tenuto 18 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, il controllo sul regolare funzionamento dell'operatività amministrativa è stato affidato alla società MPartners.

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.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto nei primi mesi del 2009 complessivamente tre comunicazioni da parte di Organi Statutari per le quali ha svolto la vigilanza sugli argomenti specifici senza rilevare fatti censurabili e/o irregolarità.

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 2008 può così riassumersi:

| <i>Conto Economico</i>       |             |                   |
|------------------------------|-------------|-------------------|
| <i>Ricavi</i>                | <i>Euro</i> | 116.974.378       |
| <i>Costi</i>                 | <i>Euro</i> | 42.387.374        |
| <b>Avanzo dell'esercizio</b> | <b>Euro</b> | <b>74.587.004</b> |

In base a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione la proposta di riparto dell'avanzo dell'esercizio può così sintetizzarsi:

|  |                |                        |
|--|----------------|------------------------|
| Avanzo dell'esercizio<br>(netto delle spese di funzionamento ed oneri fiscali) | Euro           | 74.587.004             |
| Accantonamento alla riserva obbligatoria                                       | Euro           | 14.917.401             |
| Accantonamento al fondo per il volontariato                                    | Euro           | 1.988.987              |
| Accantonamenti ai fondi per l'attività d'istituto                              | Euro           | 1.988.987              |
| a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni                                | Euro           | 0                      |
| b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti                            | Euro           |                        |
| c) ai fondi per le erogaz. negli altri settori statuari                        | Euro           |                        |
| d) al fondo per la realizzazione del Progetto Sud                              | Euro           | 1.988.987              |
| Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio                     | Euro           | 11.188.051             |
|  | <b>Residuo</b> | <b>Euro 44.503.578</b> |

Lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2008, dopo gli accantonamenti sopra esposti, può pertanto così riassumersi:

| <i>Stato Patrimoniale</i>         |             |                      |
|-----------------------------------|-------------|----------------------|
| <b>Attività :</b>                 | <b>Euro</b> | <b>1.449.833.869</b> |
| <b>Passività :</b>                | <b>Euro</b> | <b>1.449.833.869</b> |
| Patrimonio                        | Euro        | 1.280.028.234        |
| Fondi per l'attività d'istituto   | Euro        | 71.816.049           |
| Fondi per rischi ed oneri         | Euro        | 38.753.329           |
| Fondi TFR di lavoro subordinato   | Euro        | 275.031              |
| Debiti per erogazioni             | Euro        | 52.626.241           |
| Fondo per il volontariato         | Euro        | 4.423.346            |
| Altri debiti                      | Euro        | 1.911.639            |
| <br>Avanzo residuo dell'esercizio | <br>Euro    | <br>0                |

Il Bilancio in esame è stato predisposto conformemente alle disposizioni degli articoli del Codice Civile, compresi tra il 2423 ed il 2435, ove applicabili, ed alle indicazioni contenute nell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001 (nel prosieguo in breve "Atto"), stante la sostanziale conferma per l'applicazione dell'Atto avvenuta con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze dell'11 marzo 2009.

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 dell'11 marzo 2009 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 Nota Integrativa ed in Relazione sulla gestione è fornita informativa sui criteri e modalità di trasferimento di titoli quotati dal portafoglio non immobilizzato al portafoglio immobilizzato, deliberato dal Consiglio di Amministrazione, nonché sugli effetti di tale trasferimento sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della Fondazione. Inoltre, con riferimento al complessivo portafoglio delle immobilizzazioni finanziarie quotate, in nota integrativa sono indicati il valore di bilancio ed il valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel 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 2007-2009 per la certificazione volontaria del Bilancio alla società Reconta Ernst & Young S.p.A.; in data 2 aprile 2009 la stessa ha rilasciato la "Relazione della Società di Revisione" nella quale viene dichiarato che *"il sopramenzionato bilancio nel suo complesso rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico ..."*.

Il Collegio ha svolto la revisione contabile del Bilancio al 31 dicembre 2008.

La responsabilità della redazione del Bilancio compete al Consiglio di Amministrazione della Fondazione. E' del Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul Bilancio e basato sulla revisione contabile.

La verifica del Bilancio è stata condotta secondo gli statuiti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il Bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se 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 89.476.

Il Collegio Sindacale come già risulta nell'attività di vigilanza precedentemente illustrata evidenzia che in Nota Integrativa ed in Relazione sulla gestione è fornita informativa sui criteri e modalità di trasferimento di titoli quotati dal portafoglio non immobilizzato al portafoglio immobilizzato, deliberato dal Consiglio di Amministrazione, nonché sugli effetti di tale trasferimento sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della Fondazione. Inoltre, con riferimento al complessivo portafoglio delle immobilizzazioni finanziarie quotate, in nota integrativa sono indicati il valore di bilancio ed il valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

In relazione alla partecipazione della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., il Consiglio di Amministrazione seguendo il principio di continuità rispetto al Bilancio precedente nei criteri di valutazione, ha mantenuto nell'Immobilizzazioni finanziarie il valore di Euro 36.050.584. Tale valore rappresenta il costo storico nell'Attivo immobilizzato. A titolo prudenziale, sempre in relazione alla partecipazione della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., in virtù della particolare previsione normativa dello Statuto della CDP che recita all'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...”* è iscritto tra i Fondi rischi ed oneri l'importo di Euro 12.747.600.

Tale fondo è stato prudenzialmente costituito in considerazione delle disposizioni statutarie della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. in forza delle quali tale differenziale verrebbe considerato nella determinazione del rapporto di conversione quando, con effetto dal 1° gennaio 2010, le azioni privilegiate saranno convertite in azioni ordinarie, ovvero nella determinazione del valore di liquidazione spettante agli azionisti privilegiati in caso di

esercizio del diritto di recesso nel periodo 1° ottobre – 15 dicembre 2009.

La contabilizzazione è in linea con il comportamento suggerito dall'ACRI con note prot. n. 487 del 26.10.2006 e n. 178 del 12.03.2007.

In relazione alle iscrizioni in Bilancio della partecipazione Fondazione Sud, il Collegio Sindacale evidenzia che la stessa è iscritta per Euro 6.291.327 nella voce dell'Attivo "*Fondazione per il Sud*" e totalmente rettificata con la voce del Passivo "*Fondo per la costituzione Fondazione Sud*".

La contabilizzazione è in linea con il comportamento suggerito dall'ACRI con lettera n. 471 dell'11 ottobre 2006 e n. 178 del 12.03.2007.

Il Collegio Sindacale evidenzia che con delibera del Consiglio Generale del 16 dicembre 2008 è stato integrato l'incarico alla società di revisione Reconta Ernst& Young anche per la verifica del Modello Unico.

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 2008, in conformità alle norme che disciplinano il Bilancio d'esercizio.

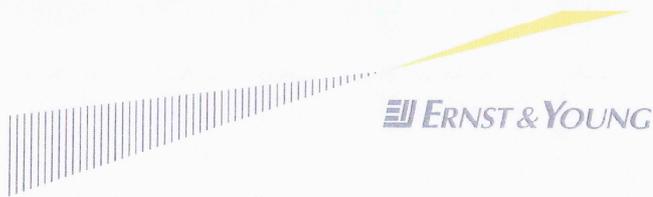
\* \* \*

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 della Fondazione, ritiene di poter esprimere il proprio consenso all'approvazione del Bilancio 2008 e del riparto dell'avanzo, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione.

## **Relazione della Società di Revisione**







Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Corso Vittorio Emanuele II, 83  
10128 Torino

Tel. (+39) 011 5161611  
Fax (+39) 011 5612554  
www.ey.com

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della  
Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

La Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo è tenuta all'osservanza di norme speciali di settore e statutarie per la redazione del bilancio. Come illustrato nella sezione "Struttura e contenuto del Bilancio d'esercizio" della nota integrativa, gli Amministratori hanno fatto riferimento ai principi e criteri contabili stabiliti dal Provvedimento emanato in data 19 aprile 2001 dall'Autorità di Vigilanza.

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 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 contenuti 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 dalle norme speciali di settore per la redazione del bilancio, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico (avanzo residuo) della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, in conformità ai principi e criteri contabili richiamati nel paragrafo 1. e descritti nella sezione "Struttura e contenuto del Bilancio d'esercizio" della nota integrativa.

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale: € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.  
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consoli al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



4. Richiamiamo la Vostra attenzione sui seguenti fatti:

a) il bilancio sottoposto all'approvazione del Consiglio Generale include l'accantonamento di Euro 11.125.895 ai fondi per le erogazioni negli altri settori statuari.

Per effetto di tale accantonamento, l'avanzo dell'esercizio risulta azzerato;

b) come illustrato nella nota integrativa, tra i Fondi per rischi ed oneri è iscritto un importo di Euro 12.747.600, di cui Euro 2.592.000 accantonati nell'esercizio, determinato quale differenza tra il maggior dividendo distribuito dalla partecipata Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. negli esercizi 2005, 2006, 2007 e 2008 ed il dividendo preferenziale garantito dallo Statuto alla Fondazione in quanto azionista privilegiato. Tale fondo è stato prudenzialmente costituito in considerazione delle disposizioni statuarie della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., in forza delle quali tale differenziale verrebbe considerato nella determinazione del rapporto di conversione quando, con effetto dal 1° gennaio 2010, le azioni privilegiate saranno convertite in azioni ordinarie, ovvero nella determinazione del valore di liquidazione spettante agli azionisti privilegiati in caso di esercizio del diritto di recesso nel periodo 1° ottobre - 15 dicembre 2009;

c) in nota integrativa ed in relazione sulla gestione è fornita informativa sui criteri e modalità di trasferimento di titoli quotati dal portafoglio non immobilizzato al portafoglio immobilizzato, deliberato dal Consiglio di Amministrazione, nonché sugli effetti di tale trasferimento sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della Fondazione. Inoltre, con riferimento al complessivo portafoglio delle immobilizzazioni finanziarie quotate, in nota integrativa sono indicati il valore di bilancio ed il valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Torino, 2 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Guido Celona  
(Socio)

