

## **Nota Integrativa**

## **FONDAZIONE DI PIACENZA E VIGEVANO**

29100 PIACENZA (PC)  
VIA SANT'EUFEMIA, 12

Fondo dotazione: euro 118.943.573,78

Patrimonio: euro 387.962.535,52

Codice fiscale: 01132490333 Partita IVA: 01132490333

Numero registro Persone Giuridiche presso Prefettura di Piacenza: n. 4

\*\*\*\*\*

### **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31.12.2005**

\*\*\*\*\*

Il bilancio 2005 è stato predisposto ancora sulla base degli schemi previsti "dall'Atto di Indirizzo", emanato dal Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica (oggi Ministero dell'Economia e delle Finanze), pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale N.96 del 26 aprile 2001. Pertanto sono stati utilizzati i medesimi criteri adottati per la stesura del bilancio 2004.

Si fa presente che nel periodo intercorso tra la data di chiusura dell'esercizio in rassegna e quella di redazione del bilancio non sono intervenuti fatti di rilievo nella gestione della Fondazione.

La Fondazione di Piacenza e Vigevano nel corso dell'esercizio 2005 ha radicalmente modificato la composizione dei propri investimenti, in risposta all'evoluzione dei mercati finanziari, dando vita ad un vero e proprio turn over del portafoglio non solo in termini numerici ma soprattutto strutturali

In particolare nel 2005, il mercato a tasso fisso delle obbligazioni di Stato e dei corporate si è caratterizzato per il continuo crescere dei prezzi e la conseguente riduzione dei rendimenti a fronte di un'attesa di aumento dei saggi d'interesse da parte della B.C.E.. La Fondazione presentava una forte concentrazione dei propri investimenti in questo comparto, con titoli acquisiti a prezzi sopra la pari che se detenuti fino alla naturale scadenza, come preventivato, avrebbero fatto registrare delle significative minusvalenze.

L'andamento dei prezzi dei titoli obbligazionari in forte espansione hanno perciò convinto la Fondazione a cogliere questa redditizia opportunità liquidando completamente tali investimenti e realizzando rilevanti plusvalenze; esse hanno contribuito a generare le risorse necessarie all'accantonamento di un fondo oscillazione valori coerente con la necessità di ricondurre il valore di carico (costo) dei titoli non immobilizzati al valore desumibile dall'andamento del mercato se inferiore (in coerenza con i criteri valutativi applicabili a detto comparto).

La Fondazione, in considerazione della crescente volatilità che caratterizzava i mercati finanziari ha inoltre deliberato di avvalersi, per incrementare l'efficacia e l'efficienza dei propri investimenti, della consulenza di un Advisor, nella fattispecie Prometeia.

La finalità primaria dell'accordo, attraverso un continuo monitoraggio del mercato, era ed è:

**la creazione di una struttura di investimenti equilibrata, in grado di garantire una redditività adeguata a soddisfare la due priorità fondamentali della**

**Fondazione:**

- **attività istituzionale effettuata attraverso le erogazioni;**
- **salvaguardia del valore reale del patrimonio nel tempo.**

Prometeia ha pertanto proposto l'adozione di un'architettura del portafoglio investimenti che può essere sintetizzata nell'approccio "core – satellite".

#### **LA COMPONENTE "CORE"**

Essa rappresenta la parte numericamente più importante del patrimonio della Fondazione (tra l'80 e il 90%) e viene gestita non già con riferimento ad un benchmark di mercato, bensì nei confronti del proprio obiettivo di redditività, determinato, in base alla struttura delle passività della Fondazione, in misura pari al 5% circa.

La caratteristica comune agli strumenti che compongono il portafoglio "core" è la prevalente non direzionalità, ossia gli strumenti non seguono i trend di mercato bensì hanno l'obiettivo di ottenere un ritorno positivo (compatibile con quello della Fondazione indipendentemente dall'andamento dei mercati).

#### **LA COMPONENTE "SATELLITE"**

Questa componente (circa il 10% del patrimonio totale) è caratterizzata da una maggiore direzionalità e da una bassa correlazione con il portafoglio "core", viene gestita in termini di rischiosità aggiunta al portafoglio, muovendo tatticamente le classi di attività e prendendo beneficio (o limitando le perdite) qualora l'apprezzamento (o il deprezzamento) degli strumenti generi un rischio non compatibile con gli obiettivi del portafoglio.

Il peso individuato del portafoglio "satellite" (di circa il 10%) è da considerarsi variabile nell'ambito di ogni singolo esercizio annuale.

## **Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione adottati per la formazione del bilancio al 31/12/2005 sono sostanzialmente conformi a quelli adottati negli esercizi precedenti, ovvero a quelli stabiliti dall'Atto Indirizzo, emanato dal Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale N.96 del 26 aprile 2001 recante disposizioni in materia di redazioni di bilancio per le Fondazioni bancarie.

Non si è provveduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico. Non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Più nel particolare, nella formazione del bilancio al 31/12/2005, sono stati adottati, per ciascuna delle categorie di beni che seguono, i criteri di valutazione esplicitati ad ognuna di esse.

### **1. Immobilizzazioni materiali e immateriali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo storico di acquisizione, rettificato del rispettivo fondo ammortamento.

Per costo storico di acquisizione si intende, a seconda dei casi:

- a) il prezzo pagato a terzi per l'acquisto dei beni maggiorato degli oneri accessori di diretta imputazione;
- b) il valore d'apporto, peritato e controllato ai sensi di legge, per i beni ricevuti in occasione di operazioni di conferimento di aziende o rami aziendali;
- c) il costo indirettamente sostenuto con l'acquisto di pacchetti azionari per i beni ricevuti da società che sono state successivamente incorporate. I costi sostenuti in epoca posteriore all'acquisizione del singolo bene vengono imputati ad incremento del suo costo iniziale solo quando essi abbiano comportato un significativo e tangibile incremento di capacità produttiva, di sicurezza o di vita utile.

Le spese di manutenzione e riparazione, diverse da quelle incrementative, non sono mai oggetto di capitalizzazione e vengono costantemente imputate a conto economico.

Ai sensi dell'art.10 della Legge 19 marzo 1983 n.72 Vi precisiamo che al 31/12/2005 non figurano nel patrimonio della Fondazione beni per i quali, in passato sono state eseguite "rivalutazioni" monetarie o beni per i quali si è derogato ai criteri legali di valutazione, in applicazione dell'art.2426 del Codice Civile.

Gli ammortamenti dei cespiti sono calcolati a quote costanti applicando le aliquote massime fiscalmente consentite.

Le aliquote di ammortamento utilizzate riflettono in ogni caso, la vita utile dei cespiti da ammortizzare, e sono: software in licenza 20%, mobili e arredamento 15%, autovetture 25%, macchine d'ufficio elettroniche 20%, attrezzature 15% e fabbricati strumentali 3%.

L'inizio dell'ammortamento è fatto coincidere con il periodo di entrata in funzione del bene ed il termine della procedura coincide o con l'esercizio della sua alienazione oppure con quella in cui, a seguito di un ultimo stanziamento di quota, si raggiunge la perfetta coincidenza tra la consistenza del fondo ammortamento e il costo storico del bene.

I cespiti completamente ammortizzati compaiono in bilancio, al loro costo storico rettificati dal relativo fondo ammortamento, sin tanto che essi non siano stati alienati o rottamati.

Le immobilizzazioni materiali e immateriali nette (euro 9.069.442,41) risultano così composte: beni immobili (euro 8.086.961,70) formati da fabbricati strumentali (euro 1.356.825,91) al netto del rispettivo fondo ammortamento (euro 189.972,26), immobili non strumentali (euro 35.354,55), immobili ad uso sociale (euro 6.273.537,44) e immobili da reddito (euro 621.491,14) al netto del rispettivo fondo ammortamento (euro 10.275,08); beni mobili d'arte (euro 877.164,56) composti dai quadri (euro 715.292,51), da mobili d'arte (euro 67.360,44), dalla biblioteca Prof. Ungari (euro 87.797,67) e dal ritratto di Alessandro Farnese (euro 6.713,94) ; beni mobili strumentali (euro 103.475,46) suddivisi in attrezzature (euro 110.873,37) al netto del proprio fondo ammortamento (euro 69.262,12), automezzi (euro 27.000,00) al netto del fondo ammortamento (euro 10.125,00), macchine d'ufficio elettriche (euro 487,85 ) al netto del fondo ammortamento (euro 487,85), macchine d'ufficio elettroniche (euro 81.205,72) al netto del fondo ammortamento (euro 57.700,67) e mobili e arredi (euro 230.201,95) al netto del fondo ammortamento (euro 208.717,79); infine la categoria altri beni (euro 1.840,69) è composta esclusivamente da software per euro 1.840,69 .

I quadri e i mobili d'arte (euro 877.164,56) e gli immobili non strumentali (euro 35.354,55) sono stati valutati al costo d'acquisto e non sono ammortizzati.

Come già sopra specificato, nei beni e mobili d'arte sono comprese oltre a quadri e mobili di valore (euro 782.652,95) due prestigiose opere:

- Biblioteca “Prof. Paolo Ungari” acquistata il 23/07/2001 (costo originario e valore a bilancio euro 87.797,67). Si tratta di una prestigiosa collana composta da antichi volumi giuridici risalenti al periodo 1500 – 1800 (per un totale di 487 opere). Questi rari volumi sono temporaneamente depositati presso l'Università Cattolica, sede di Piacenza.
- Ritratto di Alessandro Farnese. Dipinto su olio ad opera di un anonimo pittore fiammingo del XVII secolo acquistato dalla Fondazione il 05/02/1999 (costo originario e valore a bilancio euro 6.713,94). Il quadro è concesso in comodato gratuito ai Musei di Palazzo Farnese di Piacenza.

Gli immobili non strumentali sono costituiti dal palco di secondo ordine presente nel Teatro Municipale di Piacenza (euro 35.354,55), in quanto l'Auditorium S.Margherita, fino allo scorso esercizio incluso in questa categoria, è stato riclassificato tra i Fabbricati Strumentali, come riportato di seguito.

Gli immobili ad uso sociale (euro 6.273.537,44) sono formati da cinque immobili valutati al costo d'acquisto maggiorato delle spese accessorie e non sono ammortizzati.

Gli immobili ad uso sociale presentano le seguenti caratteristiche:

- Immobile sito a Vigo di Fassa (TN) acquistato il 22/01/1999 (costo originario euro 247.899,31) adibito ad uso sociale come casa vacanze per i giovani, ad oggi in **uso non esclusivo** alla Parrocchia di S.Giuseppe Operaio di Piacenza (valore a bilancio 290.936,47).
- Immobile sito a Spettine di Bettola (PC), acquistato il 27/09/2000 (costo originario euro 101.789,52) adibito ad uso sociale, viene utilizzato dal gruppo Scout, Base Agesci ed ad essi attribuito in uso (valore a bilancio 159.790,36).
- Immobile sito a Piacenza, in Via S.Franca n.36, ex Palazzo Enel, acquistato il 08/01/2002 (costo originario euro 4.338.237,95). Si tratta di un immobile di prestigio, al cui interno si trovano pregevoli affreschi del pittore piacentino Ricchetti. L'immobile dovrebbe far parte di un progetto più ampio, quale la costituzione della “Cittadella della cultura”, che lo vedrebbe quale ampliamento della Galleria d'Arte moderna “Ricci Oddi” (valore a bilancio 4.414.835,65).

- Immobile sito a Piacenza, in via Melchiorre Gioia n. 20, acquistato il 28/05/2002 (costo originario euro 645.571,12). L'immobile si compone dell'ex convento Gesuiti e della chiesa. Il primo sarà in parte destinato ad ospitare le donne del Pio ritiro S.Chiara. Mentre la destinazione della Chiesa di S.Francesco e Paola è ancora in fase di definizione (valore a bilancio 844.233,67).
- Immobile S.Chiara sito a Piacenza, Stradone Farnese n.12, acquistato il 02/04/2004 (costo originario euro 516.486,90). Parte dell'immobile è gravato da una servitù d'uso fino al 2065 a favore del Pio ritiro S.Chiara (valore a bilancio 563.741,29).

Gli immobili da reddito (euro 621.491,14), sono costituiti da un immobile sito a Piacenza, in via Melchiorre Gioia n. 20/A, denominato Casa dello Studente, acquistato il 16/05/2002 (costo originario euro 11.310,00) trasferito dagli immobili ad uso sociale agli immobili da reddito nel corso dell'esercizio 2004. L'immobile in questione, è stato infatti concesso in affitto per 9 anni alla Provincia di Piacenza, che lo ha destinato al Liceo Classico Melchiorre Gioia di Piacenza come sede distaccata. La Fondazione ha ristrutturato ed ha adeguato il fabbricato in modo da renderlo idoneo alla destinazione scelta dalla Provincia di Piacenza (scuola superiore) consegnandoglielo nel mese di luglio 2005 e iniziando quindi a percepire il relativo canone d'affitto stabilito in € 54.000,00 annui.

I fabbricati strumentali, (euro 1.356.825,91) sono stati valutati al costo d'acquisto. Tali immobili comprendono oltre agli edifici sede degli uffici della Fondazione (euro 901.397,79) anche la Chiesa di S.Margherita – Auditorium (euro 455.428,12) – rimasta alla Fondazione dopo il conferimento e valutata al costo storico derivante dal Bilancio della Cassa di Risparmio di Piacenza e Vigevano. Tale immobile fino allo scorso esercizio era classificato nella categoria "immobili non strumentali", in quanto solo a partire dal 2005 è stato destinato in via esclusiva allo svolgimento dell'attività promossa dalla Fondazione.

Le immobilizzazioni immateriali in corso di ammortamento sono iscritte in bilancio al loro costo residuo (euro 1.840,69) e sono costituite esclusivamente dal software. Le quote di ammortamento ad esse relative, direttamente imputate in conto, sono determinate in relazione alla natura dei costi medesimi ed alla prevista loro utilità futura.

## 2. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie pari a complessive euro 66.324.837,05 sono valutate al costo di acquisizione e svalutate per eventuali perdite permanenti di valore. Sono costituite dalle partecipazioni non di controllo (euro 64.331.088,05) e da titoli obbligazionari di debito (euro 1.993.749,00).

Le partecipazioni sono composte da 51.645,69 euro **nell'Aerotrasporti merci di S. Damiano S.p.A.**, (enunciabile anche **A.T.M.**), pari a n. 100.000 azioni del valore nominale di 0,51 euro, valutate al prezzo d'acquisto di 0,52 euro, corrispondenti ad una quota pari a **6,33%** del capitale della società che è di 805.799,49 euro suddiviso in n. 1.579.999 azioni ordinarie; la partecipazione di euro 10.329.137,98 nelle **Funivie Folgarida Marilléva S.p.A.**, pari a n. 2.400.000 azioni del valore nominale di 1,00 euro, valutate al prezzo d'acquisto di 4,30 euro, corrispondenti ad una quota pari a **9,09%** del capitale della società che è di 26.400.000,00 euro suddiviso in n. 13.200.000 azioni ordinarie e n. 13.200.000 azioni privilegiate; la partecipazione di euro 15.000.000,00 nella **Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.**, pari a n. 1.500.000 azioni privilegiate del valore nominale di 10,00 euro, valutate al prezzo d'acquisto di 10,00 euro, corrispondenti ad una quota pari a **0,43%** del capitale della società che è di 3.500.000.000,00 euro suddiviso in n. 245.000.000 azioni ordinarie e n. 105.000.000 azioni privilegiate, entrambe del valore nominale di 10,00 euro; la partecipazione di euro 5.000.000,00 nella **Aereoterminal Venezia S.p.a.**, pari a n. 1.250.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1,00 euro, valutate al prezzo d'acquisto di 4,00 euro, corrispondenti ad una quota pari a **3,29%** del capitale della società che è di 38.000.000,00 euro suddiviso in n. 38.000.000 azioni ordinarie; la partecipazione di euro 33.950.304,38 nella **Enel S.p.A.**, pari a n. 4.842.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1,00 euro e valutate al prezzo d'acquisto di 7,012 euro, corrispondenti ad una quota pari a **0,08%** del capitale della società che è di 6.103.521.864 euro suddiviso in n. 6.103.521.864 azioni ordinarie.

Nel corso dell'esercizio sono state vendute le seguenti partecipazioni le quali hanno prodotto plusvalenze complessive di euro 3.686.642,47 e minusvalenze per euro 511.665,00.

PARTECIPAZIONI					
Titolo	Numero azioni	Prezzo medio carico	Prezzo medio vendita	Plusvalenza	Minusvalenza
Stmicroelectronics	35.000	15,17	<b>14,61</b>	171	-511.665
Ras Fraz	128.000	15,58	<b>19,08</b>	447.859	
B. Pop. Sondrio	250.000	8,74	<b>12,29</b>	887.774	
Eni	115.000	17,281	<b>23,51</b>	716.795	
Generali	45.000	22,041	<b>27,20</b>	231.953	
San Paolo	202.000	9,840	<b>13,01</b>	640.077	
Snam rete gas	540.000	3,525	<b>3,61</b>	45.108	
Unicredit	510.000	3,943	<b>5,35</b>	716.907	
				<b>3.686.642,47</b>	<b>-511.665,00</b>

I titoli immobilizzati di debito pari a complessive euro 1.993.749,00 sono considerati una forma di investimento duraturo e pertanto sono valutati al costo di acquisizione e sono rappresentati da:

- Italtractor del valore nominale di euro 2.000.000,00 scadente il 22/01/2008;
- Cerruti Finance, valore nominale 500.000 euro, scaduto il 26/07/2004 ma mai rimborsato in quanto la società ha dichiarato default ed è pertanto iscritto in bilancio a valore zero, visto che a tutt'oggi non dispone di una quotazione e di una contrattazione giornaliera sui mercati finanziari regolamentati;
- Cirio Holding, valore nominale 2.500.000 euro, scaduto il 16/02/2004 mai rimborsato in quanto la società ha dichiarato default ed è pertanto iscritto in bilancio a valore zero, visto che a tutt'oggi non dispone di una quotazione e di una contrattazione giornaliera sui mercati finanziari regolamentati.

La dismissione dei titoli obbligazionari immobilizzati posseduti al 31.12.2004, avvenuta nel corso dell'esercizio per cogliere le redditizie opportunità offerte dal mercato, ha generato plusvalenze per complessivi 3,9 milioni di euro.

### **3. Strumenti finanziari non immobilizzati**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, per complessive 294.241.465,11 euro risultano così formate:

- gestioni patrimoniali personalizzate per euro 29.923.179,99;
- strumenti finanziari quotati titoli di debito per euro 204.601.125,00;
- strumenti finanziari quotati parti di organismi di investimento collettivo del risparmio per euro 54.217.160,12;
- strumenti finanziari quotati altri titoli per euro 5.500.000,00

Le gestioni patrimoniali personalizzate, accese presso Rasbank Sgr e Banca Euromobiliare sono valutate in base al risultato cumulato di gestione maturato nel periodo, al netto dell'imposta sul capital gain.

Le gestioni patrimoniali pertanto presentano i seguenti saldi al 31/12/2005: Rasbank Sgr euro 25.387.842,51 e Banca Euromobiliare euro 4.535.337,48.

La ristrutturazione del portafoglio investimenti avvenuta nel corso del 2005 ha, infatti, comportato la chiusura delle gestioni precedentemente in essere con San Paolo IMI, Capitalgest – Banco di Brescia e Banca Popolare di Sondrio.

Gli strumenti finanziari quotati titoli di debito sono rappresentati da obbligazioni strutturate per complessive euro 204.601.125,00.

Questa tipologia di titoli si caratterizza tendenzialmente per i seguenti elementi:

- capitale garantito a scadenza;
- cedola nominale fissa per un certo numero di anni;
- duration elevata;
- limite minimo e massimo della cedola (floor – cap);
- cedola variabile nella seconda parte di vita del titolo, legata all'andamento dei tassi swap, o al tasso euribor o al differenziale tra il tasso swap a 10 anni e quello a 2 anni moltiplicato per un coefficiente  
oppure
- cedola variabile legata all'andamento dei prezzi di alcune materie prime o di indici di borsa.



In questo comparto sono compresi i seguenti titoli:

#### **Barclay'S Cap**

Titolo strutturato con scadenza **15/07/2011** legato all'andamento dei prezzi di un basket di materie prime (comodities): petrolio (15% incidenza) , gas metano (15% incidenza), rame (35% incidenza) , alluminio (35% incidenza).

La cedola variabile annuale è calcolata in base all'andamento dei prezzi delle materie prime rilevati in specifici periodi, ponderate per i rispettivi pesi con un limite minimo del 1% (floor) e un limite massimo del 5% (cap).

#### **Credit Suisse First Boston Tarn**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **22/10/2015**;
- cedola annuale fissa del **5%** per i primi tre anni (15/10/2005 – 2006 – 2007);
- cedola variabile per i successivi anni pari a : **5 volte (CSM10Y – CSM2Y)**,
- con la peculiarità che quando il titolo ha pagato il **22%** viene rimborsato alla pari.

#### **B.E.I. (European Investment Bank)**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **04/02/2020**;
- cedola annuale fissa del **5%** per i primi tre anni (04/02/2006 – 2007 – 2008);
- cedola variabile per i successivi 12 anni pari a : **4 volte (CSM10Y – CSM2Y)**,
- cedola minima: **1,50%** (floor);
- cedola massima: **8,00%** (cap).

#### **Repubblica di Austria**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **04/03/2020**;
- cedola annuale fissa del **5%** per il primo anno (04/03/2006)
- cedola variabile per i successivi 14 anni pari a : **4 volte (CSM10Y – CSM2Y)**.

#### **B.E.I. (European Investment Bank)**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **22/04/2020**;
- cedola annuale fissa del **5,50%** per i primi tre anni (22/04/2006 – 2007 – 2008);
- cedola variabile per i successivi 12 anni pari a : **4 volte (CSM10Y – CSM2Y)**,
- cedola minima: **1,50%** (floor);
- cedola massima: **8,00%** (cap).

#### **UBS Steepener Note**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **19/07/2020**;

- cedola annuale fissa del **7,00%** per il primo anno (19/07/2006)
- cedola annuale fissa del **5,00%** per il secondo anno (19/07/2007);
- cedola variabile per i successivi 13 anni pari a : **5 volte (CSM10Y - CSM2Y)**.

#### **B.E.I. (European Investment Bank)**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **05/08/2020**;
- cedola annuale fissa del **7,50%** per il primo anno (05/08/2006)
- cedola annuale fissa del **5,00%** per il secondo anno (05/08/2007);
- cedola variabile per i successivi 13 anni pari a : **4 volte (CSM10Y - CSM2Y)**,
- cedola minima: **1,00%** (floor);
- cedola massima: tasso swap a 10 anni (**100% CSM 10Y**) .

#### **Repubblica di Austria**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **04/08/2025**;
- cedola annuale fissa del **7,00%** per i primi due anni (04/08/2006 - 2007);
- cedola variabile per i successivi 18 anni pari a : **Euribor 6 mesi + 125 bps** se all'inizio di ogni periodo (CSM10Y - CSM2Y) > 1,00%;
- l'emittente si riserva il diritto alla fine del 2° anno di convertire la struttura in cedole indicizzate al **Euribor a 6 mesi + 75 bps**;
- quando le cedole pagate raggiungono il 40% interviene il floor pro rata per il numero di anni antecedenti l'esercizio dell'opzione di conversione (floor cumulativo).

#### **Royal Bank of Scotland**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **09/06/2025**;
- cedola annuale fissa del **7,00%** per i primi tre anni (09/06/2006 - 2007 - 2008);
- cedola variabile per i successivi 17 anni pari a : **4 volte (CSM10Y - CSM2Y)**,
- cedola minima: **1,25%** (floor);
- cedola massima: **9,00%** (cap).

#### **KFW**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **21/07/2025**;
- cedola annuale fissa del **7,00%** per il primo anno (21/07/2006);
- cedola annuale fissa del **5,00%** per tre anni (21/07/2007 - 2008 - 2009);
- cedola variabile per i successivi 16 anni pari a : **4 volte (CSM10Y - CSM2Y)**.

#### **Royal Bank of Scotland**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **29/06/2030**;

- cedola annuale fissa del **7,00%** per i primi tre anni (29/06/2006 – 2007 - 2008);
- cedola variabile per i successivi 17 anni pari a : **4 volte (CSM10Y – CSM2Y)**,
- cedola minima: **1,25%** (floor);
- cedola massima: **9,00%** (cap).

#### **KFW**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **10/08/2030**;
- cedola annuale fissa del **8,00%** per il primo anno (10/08/2006);
- cedola annuale fissa del **5,00%** per tre anni (10/08/2007 – 2008 - 2009);
- cedola variabile per i successivi 21 anni pari a : **4 volte (CSM10Y – CSM2Y)**,
- cedola minima: **1,25%** (floor);
- cedola massima: **9,00%** (cap).

#### **Royal Bank of Scotland**

Titolo strutturato legato alla pendenza della curva dei tassi swap, ovvero al differenziale tra tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) e tasso swap a 2 anni (CSM 2Y).

Caratteristiche:

- scadenza **11/10/2035**;
- cedola annuale fissa del **8,00%** per il primo anno (11/10/2006);
- cedola annuale fissa del **7,00%** per il secondo anno (11/10/2007);
- cedola annuale fissa del **6,00%** per il terzo e quarto anno (11/10/2008 - 2009);
- cedola annuale fissa del **5,00%** per il quinto e sesto anno (11/10/2010 - 2011);
- cedola variabile per i successivi anni pari a : **tasso swap a 10 anni (CSM 10Y) x N/M** moltiplicato per il numero dei giorni dell'anno che tale tasso è compreso tra 0,00% e 5,00% inclusi fratto il numero di giorni dell'anno.
- Cedola minima complessiva (global floor): se la somma delle cedole percepite è inferiore al **45%**, alla scadenza del titolo viene corrisposta una cedola pari alla differenza tra **45%** e la somma delle cedole incassate.

<b><i>Strumenti finanziari non immobilizzati quotati - di debito-</i></b>							
<b>Titolo</b>	<b>Cedola</b>	<b>g</b>	<b>m</b>	<b>a</b>	<b>Valore Nominale</b>	<b>Prezzo Bil.</b>	<b>Valore di Bilancio</b>
Barclay'S cap	5,00%	15	7	2011	5.500.000	100,00	5.500.000,00
Credit Suisse First Boston	5,00%	22	10	2015	2.000.000	99,90	1.998.000,00
BEI	5,00%	4	2	2020	12.000.000	99,84	11.957.125,00
Republic Austria	5,00%	4	3	2020	15.000.000	99,90	14.835.000,00
BEI	5,50%	22	4	2020	28.500.000	99,28	28.293.500,00
UBS	7,00%	19	7	2020	11.000.000	100,00	11.000.000,00
BEI	7,50%	5	8	2020	10.000.000	98,75	9.875.000,00
Republic Austria	7,00%	4	8	2025	31.000.000	99,03	30.700.000,00
Royal Bank of Scotland	7,00%	9	6	2025	10.000.000	99,00	9.900.000,00
KFW	7,00%	21	7	2025	1.000.000	98,75	987.500,00
Royal Bank of Scotland	7,00%	29	6	2030	50.000.000	98,00	49.000.000,00
KFW	8,00%	10	8	2030	21.000.000	98,00	20.580.000,00
Royal Bank of Scotland	8,00%	11	10	2035	10.000.000	99,75	9.975.000,00
<b>TOTALE</b>					<b>207.000.000,00</b>		<b>204.601.125,00</b>

Le obbligazioni strutturate per definizione sono titoli a capitale garantito, e pertanto la Fondazione ha deciso di iscriverli in bilancio al prezzo di carico, in quanto acquistati o alla pari o sotto la pari.

La variabilità dei rendimenti di questi titoli e l'elevata durata degli stessi, non permette di garantire a priori, la loro permanenza nel portafoglio della Fondazione fino a naturale scadenza, in quanto particolari condizioni di mercato potrebbero incentivare la vendita di questi strumenti finanziari (gestione dinamica).

La Fondazione pertanto ha opportunamente creato un Fondo oscillazione valori (euro 7.281.138,96) che si colloca nelle poste del passivo, in grado di coprire il differenziale negativo tra i prezzi di acquisto degli strutturati e il loro valore di mercato al 31/12/2005 (- 7.161.465,00 euro).

Gli strumenti finanziari quotati - parti di organismi di investimento collettivo del risparmio - per euro 54.217.160,12 sono costituiti da n.120 quote classe A di partecipazione al F.I.P. - Fondo Immobili Pubblici (euro 15.240.000,00) e da Hedge Funds e Fondi Obbligazionari (euro 38.977.160,12).

Altri titoli pari a complessive euro 5.500.000,00 sono rappresentati unicamente dal un titolo emesso da UBS (Ubs rendite Max Certificate III 60% DJ EXX) legato all'andamento del Dow Jones Euro stoxx 50 con scadenza 22/07/2008 valutato al minore tra il costo di acquisizione (100) e il valore di mercato (101,18).

#### **4. Crediti.**

I crediti (euro 39.257.268,59) sono iscritti nell'attivo della situazione patrimoniale al loro valore nominale.

I crediti con vita residua superiore ai 12 mesi, pari a complessive euro 11.218.402,41 sono esclusivamente costituiti: dai crediti verso l'Erario per IRPEG relativi agli esercizi in cui la Fondazione ha applicato le agevolazioni di cui all'art. 6 del D.P.P.R. 601/73 che prevedono l'aliquota dimezzata sul reddito imponibile ai fini Irpeg.

Successivamente il Ministero delle Finanze con la circolare n. 238/E del 4/10/1996 ha avallato il parere negativo del Consiglio di Stato sulla inapplicabilità della riduzione di aliquota.

Il riconoscimento del diritto al rimborso e, di conseguenza, l'iscrizione del relativo credito in bilancio, sono subordinati all'esperimento del contenzioso tributario ed all'esito positivo.

La Fondazione ha provveduto ad iscrivere nell'attivo l'importo di tali crediti, creando prudenzialmente nel passivo un apposito fondo, inizialmente di pari importo.

Per l'esercizio 2005 il Credito imposta Irpeg non ha avuto alcuna movimentazione ed il suo saldo ammonta ad euro 8.885.453,99, mentre si registra l'incremento della voce Interessi su credito d'imposta per la quota maturata nel periodo.

La voce crediti esigibili oltre i dodici mesi è così composta:

<b>Credito Imposta Irpeg</b>	
<b>Esercizio 1992/93</b>	1.772.854,51
<b>Esercizio 1993/94</b>	1.947.533,14
<b>Esercizio 1994/95</b>	1.367.495,24
<b>Esercizio 1995/96</b>	1.447.300,22
<b>Esercizio 1996/97</b>	883.720,76
<b>Esercizio 1997/98</b>	599.228,93
<b>Esercizio 1999</b>	867.321,19
<b>Interessi Credito Imposta</b>	2.332.948,42
<b>11.218.402,41</b>	

<b>CREDITI ESIGIBILI ESERCIZIO SUCCESSIVO - AL 31/12/2005 -</b>									
<b>Titolo</b>	<b>Cedola</b>	<b>g</b>	<b>m</b>	<b>a</b>	<b>Valore Nominale</b>	<b>Prezzo Bil.</b>	<b>Prezzo Mercato 31/12/05</b>	<b>Valore di Bilancio</b>	<b>Valore di Mercato</b>
DECT	2,25%	9	1	2006	18.000.000	100,014	100,014	18.002.442	18.002.442
DECT	2,30%	9	1	2006	10.000.000	100,077	100,077	10.007.656	10.007.656
<b>TOTALE</b>								<b>28.010.098,09</b>	<b>28.010.098,09</b>

2005: a riserva obbligatoria per euro 3.549.730,35, e a riserva integrità economica per euro 2.662.297,76.

Quindi al termine dell'esercizio 2005, dopo la destinazione del risultato di gestione, il patrimonio risulta così formato:

- Fondo di dotazione	Euro 118.943.573,78
- Fondi riserva rivalutazioni e plusvalenze	Euro 224.899.863,64
- Fondo riserva obbligatoria	Euro 15.455.533,60
- Fondo riserva per l'integrità economica	<u>Euro 28.663.564,50</u>
Totale	Euro 387.962.535,52

### **8. Fondo stabilizzazione erogazioni future.**

Il fondo stabilizzazione erogazioni future è stato creato in base a quanto sancito dall'atto di indirizzo dal Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale N.96 del 26 aprile 2001.

Il Fondo stabilizzazione erogazioni ha la funzione di contenere la variabilità delle erogazioni d'esercizio in un orizzonte temporale pluriennale.

Nella determinazione del suo accantonamento e del suo utilizzo, si tiene conto della variabilità attesa del risultato dell'esercizio, commisurata al risultato medio atteso dell'esercizio in un orizzonte temporale pluriennale.

Tale risultato viene stimato anche in base alla strategia di investimento adottata dalla fondazione.

In considerazione della sua funzione, il fondo stabilizzazione erogazione, nel corso del 2005 ha subito le seguenti movimentazioni:

Fondo stabilizzazione erogazioni al 31/12/2004	Euro 445.097,83
- Incremento per inglobamenti	Euro 3.090.650,16
- Decremento per creazione fondo erogazioni	Euro - 3.535.747,99
- Incremento per destinazione avanzo d'esercizio	<u>Euro 100.982,87</u>
Fondo stabilizzazione erogazione al 31/12/2005	Euro 100.982,87

La voce "incremento per inglobamenti" include impegni per erogazioni deliberati in esercizi precedenti, relativi a progetti che nel corso del 2005 si sono rivelati non realizzabili. L'ammontare complessivo di tali impegni è stato stornato dalla voce Erogazioni Deliberate ed è stato portato a diretto incremento dei Fondi per l'attività di istituto, in modo tale da rendere nuovamente disponibile alla collettività quanto non è stato possibile destinare ai progetti inizialmente promossi.

### **9. Fondo Erogazioni.**

Il Fondo Erogazioni viene opportunamente accantonato per creare le risorse necessarie, alle quali attingere per le erogazioni che verranno deliberate nel corso per l'anno 2006, in modo da non erogare più patrimonio ma utilizzare il fondo per l'attività istituzionale.

***Per la prima volta la capienza di tale fondo ha raggiunto nel 2005 complessivi euro 7.000.000,00, nel rispetto di quanto previsto nel***

**documento programmatico previsionale che per l'anno 2006 ha stanziato la somma 7 milioni di euro da destinare all'attività erogativa.**

Tale somma è stata pertanto istituita attraverso opportuni giroconti dal fondo stabilizzazione erogazioni e accantonamenti in sede di destinazione dell'avanzo di gestione.

Il fondo si suddivide tra fondo erogazioni nei settori rilevanti ( 91% ) per euro 6.370.000,00 e fondo erogazioni negli altri settori ( 9% ) per euro 630.000,00, tale ripartizione scaturisce dal documento programmatico previsionale anno 2006.

Il fondo erogazioni risulta pertanto così costituito:

Fondo Erogazioni nei settori rilevanti:

- Increm. per azzeramento del f.do stabilizz. Erogazioni	€	3.535.747,99
- Incremento per destinazione avanzo dell'esercizio	€	2.834.252,01
Fondo Erogazioni settori rilevanti al 31/12/2005	€	6.370.000,00

Fondo Erogazioni altri settori statutarî:

- Incremento per destinazione avanzo dell'esercizio	€	630.000,00
Fondo Erogazioni altri settori statutarî al 31/12/05	€	630.000,00

Totale Fondo Erogazioni € 7.000.000,00

## **10. Altri fondi per l'attività istituzionale.**

La voce Altri fondi per l'attività istituzionale è composta esclusivamente dal fondo immobilizzazioni ad uso sociale (euro 6.368.049,05) ed è la contropartita di pari valore degli immobili ad uso sociale iscritto nell'attivo.

La costituzione di tale fondo trova la sua naturale spiegazione nel fatto che tali immobili e beni non costituiscono un valore patrimoniale, in quanto per la loro acquisizione sono state utilizzate risorse destinate ad interventi sociali.

Una loro eventuale cessione dovrà liberare altrettante disponibilità da destinare all'attività istituzionale della Fondazione (erogazioni).

## **11. Fondo per rischi ed oneri.**

La voce fondi per rischi ed oneri pari a complessive euro 9.631.409,84 è composta dal fondo oscillazione valori (euro 7.281.138,96) e dal fondo credito imposta Irpeg (euro 2.350.270,88).

Il fondo oscillazioni valori (euro 7.281.138,96) è stato creato nell'esercizio 2000 a scopo prudenziale, infatti data l'eccessiva volatilità dei mercati finanziari si è pensato di creare un fondo per coprire eventuali perdite di valore nell'ambito degli investimenti.

In considerazione del fatto:

- che nel portafoglio non immobilizzato della Fondazione sono presenti titoli obbligazionari strutturati, per definizione titoli a capitale garantito;
- che tali titoli in sede di bilancio sono stati contabilizzati al costo di acquisizione;
- che però presentano una valorizzazione ai prezzi di mercato al 31/12/2005 inferiore al costo di acquisto;

si è ritenuto opportuno creare un fondo oscillazione valori in grado di coprire idealmente tale differenza.

Le favorevoli condizioni dei mercati finanziari verificatesi nel corso del 2005 hanno incentivato la Fondazione a dismettere gli investimenti in titoli di stato e in alcune azioni, andando così a realizzare elevate plusvalenze.

Questi maggior proventi hanno permesso di accantonare le somme necessarie per creare un fondo oscillazione valori in grado di coprire le eventuali perdite di valore del portafoglio della Fondazione.

La movimentazione del Fondo oscillazione valori nel corso del 2005 può essere sintetizzata nello schema di seguito riportato.



# FONDO OSCILLAZIONE VALORI - ANNO 2005 -

OBBLIGAZIONI											
N°	Titolo	Cedola	Prezzo medio carico	Prezzo Vendita	Valore Nominale	Plusvalenza realizzata	Minusvalenza realizzata	Scarto a scadenza	Scadenza		
									g	m	a
1	Argentina	7,00%	26,76	30,00	1.000.000	32.440			18	3	2004
2	Argentina	8,50%	26,32	30,00	500.000	18.380			1	7	2004
3	Argentina	9,00%	99,15	30,02	1.000.000		-691.300	8.500	24	5	2005
4	Btp	4,75%	100,77	100,78	105.214.000	7.577	-61.594	-810.148	1	7	2005
5	Btp	5,25%	102,30	102,30	50.570.000	1.274		-1.163.110	15	12	2005
6	Btp	5,25%	105,75	114,60	30.000.000	2.655.000		-1.725.000	1	8	2017
7	Kpn	6,25%	99,45	101,81	1.000.000	23.600		5.500	4	10	2005
8	Fiat	6,13%	98,65	100,57	1.000.000	19.230		13.500	1	8	2005
7	Lucchini	6,75%	99,87	99,96	3.000.000	2.663	-169	3.994	23	5	2006
8	Fiat	5,75%	99,18	99,40	4.000.000	8.807		32.808	25	5	2006
9	Ford motor	5,63%	98,30	99,10	1.500.000	12.000		25.500	6	6	2006
10	Fiat	5,50%	95,50	98,95	1.000.000	34.523		45.041	13	12	2006
11	Ford motor	6,25%	99,90	99,90	1.500.000		-40.831	1.503	18	6	2007
12	Pemex Mexico	9,10%	92,88	110,16	1.032.914	178.436		73.543	4	3	2008
13	Btp	5,00%	106,68	107,55	62.500.000	546.500		-4.173.750	1	5	2008
14	Btp	5,00%	105,33	105,47	67.500.000	94.083	-35.583	-3.600.412	15	10	2007
15	Btp	4,50%	104,01	105,07	16.000.000	169.200		-641.600	1	5	2009
16	Btp	4,50%	103,83	103,88	16.000.000	8.184		-612.991	1	3	2007
17	FARBANCA	t.v.	98,500	99,15	100.000	650		1.500	12	4	2006
18	FARBANCA	2,70%	100,00	99,45	100.000		-550	0	9	2	2007
19	BRASILE	9,50%	102,20	111,17	1.000.000	89.700		-22.000	5	10	2007
Totale incremento F.do oscillazione valori - OBBLIGAZIONI					365.516.914	3.902.245	-830.027	-12.537.621			
STRUTTURATI											
20	UBS - Strutturato	6,00%	100,00	105,15	25.000.000	1.287.500		0	18	2	2008
21	Paribas - Strutturato	3,10%	100,00	109,90	3.615.198	357.905		0	9	11	2008
22	RBS - Stutturato	7,00%	99,15	100,15	10.000.000	100.000		85.000	9	6	2025
23	Bnl Replica	3,25%	100,00	97,60	2.000.000		-48.000	0	22	12	2010
Totale incremento F.do oscillazione valori - STRUTTURATI					40.615.198	1.745.405	-48.000	85.000			
AZIONI											
23	Stmicroelectronics		15,17	15,17	35.000	171					
25	Stmicroelectronics		15,17	14,73	180.000		-78.853				
26	Stmicroelectronics		15,17	14,64	820.000		-432.812				
27	B. Pop. Sondrio		8,74	12,29	250.000	887.774					
Totale incremento F.do oscillazione valori - AZIONI						887.945	-511.665				
F.do Oscillazione valori al 01/01/2005						2.135.236					
Decremento per utilizzo F.do Oscillazione valori						-1.389.692					
Incremento F.do Oscillazione valori						6.535.595					
Totale F.do Oscillazione valori al 31/12/2005						7.281.139					

Il fondo credito imposta Irpeg, nasce come contropartita rettificativa della parte di credito vantato verso l'Erario per Irpeg. Inizialmente era di importo uguale al credito, scadendo però i termini per l'accertamento dell'Ufficio Imposte, per i crediti relativi agli esercizi 1992/93 - 1993/94 - 1994/95 - 1995/96 è stato decrementato del medesimo ammontare nei precedenti esercizi.

Al 31/12/2005 il fondo pari ad euro 2.350.270,88 si riferisce ai crediti degli esercizi 1996/97 - 1997/1998 - 1999 per i quali non sono ancora scaduti i termini legali per l'Ufficio Imposte e risulta invariato rispetto all'esercizio precedente.

## **12. Fondo trattamento di fine rapporto.**

Il fondo riflette il debito maturato nei confronti di tutti i dipendenti in forza al 31 Dicembre 2005 calcolato sulla base delle leggi e dei contratti vigenti. Esso ammonta a euro 72.504,48 ed è così riepilogato:

- Fondo TFR al 01/01/2005	Euro 55.596,11
- Accantonamento competenza 2005	<u>Euro 16.908,37</u>
- Totale Fondo al 31/12/2005	Euro 72.504,48

## **13. Erogazioni deliberate.**

La voce Erogazioni deliberate pari a euro 5.324.974,87, rappresenta gli impegni assunti dalla Fondazione durante l'esercizio e negli esercizi passati, a tali debiti deve ancora far seguito l'uscita monetaria. Tale voce è suddivisa tra impegni residui nei settori rilevanti per euro 4.797.146,87 e negli altri settori statutari per euro 527.828,00 e presenta la seguente movimentazione:

	<b>Residuo al 31/12/2004</b>	<b>Delibere Esercizio 2005</b>	<b>Pagamenti / Inglobamenti effettuati nel 2005</b>	<b>Debiti per erogazioni al 31/12/2005</b>
Impegni 1995/1996	53.487,17		53.487,17	0,00
Impegni 1996/1997	47.878,55		47.878,55	0,00
Impegni 1997/1998	47.870,67		47.870,67	0,00
Impegni 1999	133.729,40		87.118,64	46.610,76
Impegni 2000	696.787,75		696.787,75	0,00
Impegni 2001	789.265,21		289.265,21	500.000,00
Impegni 2002	114.135,50		114.135,50	0,00
Impegni 2003	1.581.752,05		1.291.236,64	290.515,41
Impegni 2004	3.142.612,31		2.560.130,57	582.481,74
Impegni 2005		7.024.793,99	3.119.427,03	3.905.366,96
<b>Totale</b>	<b>6.607.518,61</b>	<b>7.024.793,99</b>	<b>8.307.337,73</b>	<b>5.324.974,87</b>

#### 14. Fondo per il Volontariato.

I debiti per erogazioni ex. Art. 15 D.Lgs. 266/91 (euro 3.654.464,00), rappresentano gli accantonamenti per il Volontariato accumulati negli anni precedenti al netto dei versamenti effettuati a seguito della richiesta del Comitato Regionale Gestione Fondi Speciali per il Volontariato.

Il Fondo è stato opportunamente incrementato in sede di destinazione dell'avanzo di gestione per l'esercizio 2005 seguendo le indicazioni previste dalla Legge 266/91. La normativa del Volontariato stabilisce la misura dell'accantonamento in un quindicesimo (1/15) dell'avanzo di gestione al netto dell'accantonamento a Riserva obbligatoria (20% dell'avanzo di gestione).

Ad oggi esistono però delle controversie legali pendenti tra gli organi del Volontariato, beneficiari di questi fondi, e le Fondazioni bancarie, sulla corretta metodologia di calcolo.

Si prevede pertanto di effettuare l'accantonamento per l'importo complessivo sancito dalla Legge 266/91, suddividendolo equamente però tra Fondo disponibile e Fondo prudenziale analogamente a quanto effettuato da tutte le fondazioni bancarie italiane.

Tale voce si suddivide in:

- un fondo disponibile pari a	Euro	<u>1.492.253,22;</u>
- un fondo prudenziale non disponibile pari a	Euro	<u>2.162.210,78.</u>
- Esistenza al 01/01/2005	Euro	3.031.390,78
- Accantonamento Esercizio 2005	Euro	473.297,38
- Acc.to prudenziale Esercizio 2005	Euro	473.297,38
- Quota versata al Comitato Regionale 2005	Euro	<u>- 323.521,54</u>
Totale al 31/12/2005	Euro	3.654.464,00

#### 15. Debiti.

Tutte le poste esprimenti una posizione di debito della Fondazione verso l'esterno sono state valutate al loro valore nominale, e ammontano complessivamente a euro 270.821,50.

I debiti con durata residua inferiore ai 12 mesi, pari a euro 270.821,50 comprendono: debiti v/fornitori (euro 99.646,35), debiti per fatture da ricevere (euro 76.235,64), debiti v/Consiglio di Amministrazione (euro 6.136,64), debiti v/Consiglio Generale (euro 6.894,03), debiti v/dipendenti per ferie e permessi residui (euro 15.423,50) debiti tributari per euro 47.898,82 suddivisi in debiti verso l'Erario per le ritenute sui redditi di lavoro dipendente (euro 10.355,42) e per addizionali Irpef (euro 155,97), di lavoro autonomo (euro 14.695,52), redditi assimilati ai lavoratori dipendenti (euro 12.782,43), ritenute su borse di studio (euro 666,84), c/imposta sostitutiva TFR (euro 59,94), debiti per ritenute su contributi c/esercizio (euro 400,00) e debiti per imposta Ires (euro 8.782,70), debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale, per complessive euro 18.586,52, relativi a contributi previdenziali dei lavoratori dipendenti e degli autonomi (euro 18.066,33), verso Ente bilaterale settore terziario (euro 118,09), verso Inail (euro 381,10) e verso Sindacati (euro 21,00).

#### **16. Ratei e risconti passivi.**

I ratei e i risconti passivi ammontano complessivamente a euro 918.496,10 e sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura le quote di costi e di ricavi ad esso pertinenti.

I ratei passivi di Euro 905.219,85 sono relativi alle ritenute fiscali calcolate sulla quota di rateo per interessi attivi sui titoli obbligazionari non ancora incassati ma già maturati (euro 893.611,87) e sugli interessi attivi su pronti contro termine (euro 3.725,93) , e alla quattordicesima mensilità del personale dipendente ( euro 7.882,05).

I risconti passivi di Euro 13.276,25 sono relativi alla quota di affitto percepito dalla Fondazione relativamente all'immobile Casa dello Studente dato in locazione all'Amministrazione Provinciale, ma di competenza del futuro esercizio.

#### **17. Conti d'ordine.**

Nel bilancio nei conti d'ordine figurano gli impegni erogativi futuri (euro 7.581.367,85) scaturenti da delibere assunte negli esercizi precedenti e nel 2005, la cui competenza è da attribuire ai prossimi anni.

Gli impegni di erogazioni risultano così suddivisi:

## CONTI D'ORDINE

### IMPEGNI PER EROGAZIONI

#### ANNO 2006

- Museo Capitolare	25.000,00
- Parrocchia di Turro	25.000,00
- Parrocchia di Santi Angeli Custodi	25.000,00
- Parrocchia di Nostra Signora di Lourdes	22.500,00
- Parrocchia di Gropparello	10.000,00
- Parrocchia di S.Maurizio S.Colombano - Pianello	15.000,00
- Parrocchia S.Maria Assunta di Villò di Vigolzone	20.000,00
- Parrocchia di San Paolo Apostolo Ziano	22.500,00
- Comunità Montana	150.000,00
- Gestione Auditorium	200.000,00
- Attività Culturali	50.000,00
- Piacenza Turismi Srl	8.333,33
- Progetto restauro Imm. S.Vincenzo	325.367,85
- Università Cattolica - borse di studio per la frequenza al PHD	27.000,00
- Università Cattolica - Dottorato di ricerca Qualità, Gestione, Legislazione del Sistema Agroalimentare	319.000,00
- Università Cattolica - Master vari	100.000,00
- Politecnico - Laboratori vari	300.000,00
- Politecnico - Integrazione Laurea Ingegneria Meccanica e Laurea in Trasporti	100.000,00
- Ofi	50.000,00
- Azienda Tadini - La Faggiola	50.000,00
- Teatro Gioco Vita	65.000,00
- Casa di riposo Giovanni XXIII (Pia casa per anziani Maruffi)	150.000,00
- Comune di Vernasca - struttura polifunzionale per anziani	80.000,00
- Istituto Andreoli	28.000,00
- Immobile S. Chiara - Spese di gestione ( € 12.000 all'anno fino al 2065 )	12.000,00
- Madonna della Bomba	100.000,00
- Politecnico - Progetto Energia - LEAP	250.000,00
- Politecnico - MUSP -Labor. Macch.utens.sist.prod.	416.666,67
- Azienda Ausl PC - Scuole spec. Radiologia, Anestesia e rianim.	60.000,00
- Missionari Saveriani	50.000,00
- Assosportiva Florentia - Fiorenzuola d'Arda	15.000,00
- Diocesi di Vigevano - Invent. e Catalog. Beni artistici e storici	50.000,00
- Il Fileremo - Vigevano	30.000,00
<b>TOTALE ANNO 2006</b>	<b>3.151.367,85</b>

### **ANNO 2007**

- Comunità Montana	150.000,00
- Gestione Auditorium	200.000,00
- Attività Culturali	50.000,00
- Piacenza Turismi Srl	8.333,33
- Università Cattolica - Dottorato di ricerca Qualità, Gestione, Legislazione del Sistema Agroalimentare	319.000,00
- Politecnico - Laboratori vari	300.000,00
- Immobile S. Chiara - Spese di gestione ( € 12.000 all'anno fino al 2065 )	12.000,00
- Madonna della Bomba	100.000,00
- Politecnico - Progetto Energia - LEAP	200.000,00
- Politecnico - MUSP -Labor. Macch.utens.sist.prod.	416.666,67
- Azienda Ausl PC - Scuole spec. Radiologia, Anestesia e rianim.	60.000,00
- Missionari Saveriani	50.000,00
- Il Fileremo - Vigevano	40.000,00
<b>TOTALE ANNO 2007</b>	<b>1.906.000,00</b>

### **ANNO 2008**

- Gestione Auditorium	200.000,00
- Attività Culturali	50.000,00
- Università Cattolica - Dottorato di ricerca Qualità, Gestione, Legislazione del Sistema Agroalimentare	319.000,00
- Politecnico - Laboratori vari	300.000,00
- Immobile S. Chiara - Spese di gestione ( € 12.000 all'anno fino al 2065 )	12.000,00
- Politecnico - Progetto Energia - LEAP	200.000,00
<b>TOTALE ANNO 2008</b>	<b>1.081.000,00</b>

### **ANNO 2009**

- Gestione Auditorium	200.000,00
- Attività Culturali	50.000,00
- Università Cattolica - Dottorato di ricerca Qualità, Gestione, Legislazione del Sistema Agroalimentare	319.000,00
- Politecnico - Laboratori vari	300.000,00
- Immobile S. Chiara - Spese di gestione ( € 12.000 all'anno fino al 2065 )	12.000,00
<b>TOTALE ANNO 2009</b>	<b>881.000,00</b>

### **ANNO 2010**

- Gestione Auditorium	200.000,00
- Attività Culturali	50.000,00
- Politecnico - Laboratori vari	300.000,00
- Immobile S. Chiara - Spese di gestione ( € 12.000 all'anno fino al 2065 )	12.000,00
<b>TOTALE ANNO 2010</b>	<b>562.000,00</b>

<b>TOTALE PROGETTI PLURIENNALI ANNI 2006-2010</b>	<b>7.581.367,85</b>
---	---------------------

Compare nei conti d'ordine l'importo complessivo delle minusvalenze (euro 12.876.656,20) scaturenti dalle gestioni finanziarie e patrimoniali che hanno realizzato performance negative sia nell'esercizio 2005 che in quelli precedenti. Le minusvalenze costituiscono un potenziale credito fiscale ai fini dell'imposta sul capital gain; infatti potranno essere utilizzate dalla Fondazione per ridurre il risultato assoggettato ad imposta sul capital gain di altre gestioni patrimoniali per un periodo massimo di quattro esercizi, godendo di un elevato risparmio fiscale.

## Credito per Minusvalenze su capital gain al 31-12-2005

Minus. da utilizzare	2005 *	2006	2007	2008	2009
18.323.539	3.679.708	11.448.700	1.115.858	1.907.803	171.471
Minus. Utilizzate nel 2005	2005 *	2006	2007	2008	2009
-4.831.952	-3.064.777	-265.749	0	-1.501.426	0
Residuo Minus. da utilizzare	2005 *	2006	2007	2008	2009
12.876.656	614.931	11.182.951	1.115.858	406.377	171.471
<i>Depositari</i>					
San Paolo Imi (risparmio gestito)	0	0	0	0	0
Banco di Brescia (risparmio gestito)	0	0	0	0	0
Rasbank (risparmio gestito)	614.931				
Banca Generali (risparmio amministrato)	0	0	0	0	48.181
Cassa Risp. PR PC (risparmio amministrato)	0	11.182.951	1.115.858	406.377	123.289
Banca di Piacenza (risparmio amministrato)	0	0	0	0	0
<b>CREDITO IMPOSTA CAPITAL GAIN al 31/12/2005</b>	<b>0</b>	<b>1.397.869</b>	<b>139.482</b>	<b>50.797</b>	<b>21.434</b>
* minusvalenza scaduta il 31/12/2005					



\*\*\*\*\*

Si forniscono le informazioni richieste dall'art. 11.1 lettera c) alla lettera i) dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro agli investimenti finanziari.

### 1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Valore di bilancio al 01/01/2005				8.781.914,81
Costo storico al 01/01/2005				9.242.749,36
(8.783,82 per software - imputazione diretta dell'ammortamento)				
Acquisti				831.512,30
Trasferimenti				94.511,61
Vendite				-449.929,72
Trasferimenti				-94.511,61
Dismissioni				-6.954,23
Svalutazioni				0,00
Rivalutazioni				0,00
Ammortamento esercizio				-91.870,96
Decremento fondo ammortamento				4.770,21
Ammortamenti esercizi precedenti				-460.834,56
Valore di bilancio al 31/12/2005				9.069.442,41
Costo storico al 31/12/2005				9.617.377,71

<b>Cespite</b>	<b>Costo Storico 31/12/2004</b>	<b>F.do Amm.to</b>	<b>Valore netto 31/12/2004</b>	<b>Acquisti / Incrementi</b>	<b>Vendite / Decrem.</b>	<b>Dismissioni</b>	<b>Costo Storico 31/12/05</b>	<b>Increment./Decrem F.do Amm.</b>	<b>Amm.to 2005</b>	<b>F.do Amm.to 31/12/05</b>	<b>Imm.nette 31/12/05</b>
Fabbricati strumentali	868.109,79	149.267,49	718.842,30	488.716,12			1.356.825,91		40.704,77	189.972,26	1.166.853,65
Attrezzatura	83.269,47	58.512,71	24.756,76	29.191,37		-1.587,47	110.873,37	-1.587,47	12.336,88	69.262,12	41.611,25
Automezzi	27.000,00	3.375,00	23.625,00				27.000,00		6.750,00	10.125,00	16.875,00
Macchine uff. elettriche	373,85	373,85	0,00	114,00			487,85		114,00	487,85	0,00
Macc. uff. elettroniche	82.785,88	48.614,24	34.171,64	3.786,60		-5.366,76	81.205,72	-3.182,74	12.269,17	57.700,67	23.505,05
Mobili e arredi	228.365,95	190.416,18	37.949,77	1.836,00			230.201,95		18.301,61	208.717,79	21.484,16
Quadri e opera d'arte	782.652,95	0,00	782.652,95				782.652,95			0,00	782.652,95
Immobili non strumentali	485.284,27	0,00	485.284,27		-449.929,72		35.354,55			0,00	35.354,55
Immobili ad uso sociale	6.340.029,88	0,00	6.340.029,88	28.019,17	-94.511,61		6.273.537,44			0,00	6.273.537,44
Beni ad uso sociale	0,00	0,00	0,00	94.511,61			94.511,61			0,00	94.511,61
Immobili da reddito	342.502,50	10.275,08	332.227,42	278.988,64			621.491,14			10.275,08	611.216,06
<b>tot. Imm. Materiali</b>	<b>9.240.374,54</b>	<b>460.834,55</b>	<b>8.779.539,99</b>	<b>925.163,51</b>	<b>-544.441,33</b>	<b>-6.954,23</b>	<b>9.614.142,49</b>	<b>-4.770,21</b>	<b>90.476,43</b>	<b>546.540,77</b>	<b>9.067.601,72</b>
Software	2.374,82		2.374,82	860,40			3.235,22		1.394,53		1.840,69
<b>tot. Imm. Immateriali</b>	<b>2.374,82</b>	<b>0,00</b>	<b>2.374,82</b>	<b>860,40</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.235,22</b>	<b>0,00</b>	<b>1.394,53</b>	<b>0,00</b>	<b>1.840,69</b>
<b>TOTALE IMMOBIL.</b>	<b>9.242.749,36</b>	<b>460.834,55</b>	<b>8.781.914,81</b>	<b>926.023,91</b>	<b>-544.441,33</b>	<b>-6.954,23</b>	<b>9.617.377,71</b>	<b>-4.770,21</b>	<b>91.870,96</b>	<b>546.540,77</b>	<b>9.069.442,41</b>
<b>Cespite</b>	<b>Costo Storico 31/12/2004</b>	<b>F.do Amm.to</b>	<b>Valore netto 31/12/2004</b>	<b>Acquisti / Incrementi</b>	<b>Vendite / Decrem.</b>	<b>Dismissioni</b>	<b>Costo Storico 31/12/05</b>	<b>Increment./Decrem F.do Amm.</b>	<b>Amm.to 2005</b>	<b>F.do Amm.to 31/12/05</b>	<b>Imm.nette 31/12/05</b>
Beni immobili	8.035.926,44	159.542,57	7.876.383,87	795.723,93	-544.441,33	0,00	8.287.209,04	0,00	40.704,77	200.247,34	8.086.961,70
di cui Immobili strument	868.109,79	149.267,49	718.842,30	488.716,12	0,00	0,00	1.356.825,91	0,00	40.704,77	189.972,26	1.166.853,65
di cui immobili da reddit	342.502,50	10.275,08	332.227,42	278.988,64	0,00	0,00	621.491,14	0,00	0,00	10.275,08	611.216,06
di cui altri beni immobili	6.825.314,15	0,00	6.825.314,15	28.019,17	-544.441,33	0,00	6.308.891,99	0,00	0,00	0,00	6.308.891,99
Beni e mobili d'arte	782.652,95	0,00	782.652,95	94.511,61	0,00	0,00	877.164,56	0,00	0,00	0,00	877.164,56
Beni mobili strumentali	421.795,15	301.291,98	120.503,17	34.927,97	0,00	-6.954,23	449.768,89	-4.770,21	49.771,66	346.293,43	103.475,46
Altri beni	2.374,82	0,00	2.374,82	860,40	0,00	0,00	3.235,22	0,00	1.394,53	0,00	1.840,69
<b>TOTALE IMMOBIL.</b>	<b>9.242.749,36</b>	<b>460.834,55</b>	<b>8.781.914,81</b>	<b>926.023,91</b>	<b>-544.441,33</b>	<b>-6.954,23</b>	<b>9.617.377,71</b>	<b>-4.770,21</b>	<b>91.870,96</b>	<b>546.540,77</b>	<b>9.069.442,41</b>

Immobili ad uso sociale					
	Data acquisto	Costo originario	Spese accessorie	Spese risttr.	totale
- Casa Vacanze - Vigo di Fassa - TN -	22/01/1999	247.899,31	43.037,16	0,00	290.936,47
- Base scout Agesci - Spettine di Bettola - P	27/09/2000	101.789,52	4.996,72	53.004,12	159.790,36
- Palazzo S.Franca - Via S.Franca 36 - PC -	08/01/2002	4.338.237,95	63.222,37	13.375,33	4.414.835,65
- Immobile Gesuiti - Via M.Gioia n.20 - PC -	28/05/2002	645.571,12	80.190,05	118.472,50	844.233,67
- Immobile S.Chiera - Stradone Farnese 11	02/02/2004	516.486,90	41.865,35	5.389,04	563.741,29
- Casa dello Studente - Via M.Gioia n.20 - P	16/05/2002	11.310,00	25.814,16	trasferito	-37.124,16
Totale immobili ad uso sociale					6.273.537,44
Immobili Strumentali					
	Data acquisto	Costo originario	Spese accessorie	Spese risttr.	totale
- Sede delle Fondazione - Via S.Eufemia n.1	24/12/1991	69.150,48		33.842,64	102.993,12
- Auditorium S.Margherita - Piacenza	24/12/1991	449.929,72		5.498,40	455.428,12
- Sede delle Fondazione - Via S.Eufemia n.1	25/07/1997	542.279,74		230.302,09	772.581,83
- Autorimessa via Gazzola s.n. - PC	25/07/1997	25.822,84			25.822,84
Totale immobili strumentali					1.356.825,91
Immobili Non Strumentali					
	Data acquisto	Costo originario	Spese accessorie	Spese risttr.	totale
- Palco II° ordine - Teatro Municipale - PC -	05/01/1996	35.354,55			35.354,55
Totale immobili non strumentali					35.354,55
Immobili da reddito					
	Data acquisto	Costo originario	Spese accessorie	Spese risttr.	totale
- Casa dello Studente - Via M.Gioia n.20 - P	06/09/2004 (data trasfer.)	37.124,16	37.173,46	547.193,52	621.491,14
Totale immobili a patrimonio					621.491,14
Totale immobili					8.287.209,05

## **2) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Valore di bilancio al 01/01/2005	335.531.462,90
Valore di mercato al 01/01/2005	338.926.755,05
Acquisti	24.998.106,88
Vendite	-280.177.841,19
Rimborsi	-11.863.496,54
Svalutazioni	-165.395,00
Rivalutazioni	0,00
Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	0,00
Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-1.998.000,00
Risultato lordo	25.745.508,30
Risultato netto	24.681.358,19
Valore di bilancio al 31/12/2005	66.324.837,05
Valore di mercato al 31/12/2005	64.815.343,67

**2) b) ALTRE PARTECIPAZIONI - NON DI CONTROLLO**

Valore di bilancio al 01/01/2005	68.088.478,70
Valore di mercato al 01/01/2005	69.398.527,67
Acquisti	24.998.106,88
Vendite	-28.755.497,53
Rimborsi	0,00
Svalutazioni	0,00
Rivalutazioni	0,00
Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	0,00
Dividendi - Proventi - lordi	15.466.532,04
Dividendi - Proventi - netti	15.466.532,04
Valore di bilancio al 31/12/2005	64.331.088,05
Valore di mercato al 31/12/2005	62.725.343,67

<b>AERO TRASPORTO MERCI SAN DAMIANO S.P.A. (A.T.M.)</b>										
Sede a San Damiano di Carpaneto Piacentino (PC)										
Capitale sociale euro 805.799,49 - valore nominale 0,51 euro -										
suddiviso in n. 1.579.999 azioni ordinarie										
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %	
<b>al 01/01/2005</b>	100.000	0,51	0,52	0,52	51.645,69	51.645,69	6,33%	0,00	0,00%	
<b>al 31/12/2005</b>	100.000	0,51	0,52	0,52	51.645,69	51.645,69	6,33%	0,00	0,00%	
Si tratta di una partecipazione di natura strategica acquisita nel <b>1997</b> allo scopo di sostenere lo sviluppo del territorio. Purtroppo a 8 anni dalla sua costituzione l'ipotesi di utilizzare la pista di volo ha subito un ripensamento a livello Ministeriale, e a livello locale la nuova Amministrazione Comunale di San Giorgio a cui compete la variante al Piano regolatore e la conseguente licenza edilizia ha mostrato una concreta opposizione al progetto.										
Pertanto ad oggi non si è potuto dare avvio all'attività, l'aeroporto non è entrato in funzione e non produce quindi utile.										
Ad oggi, anche alla luce del costante sviluppo di Piacenza e Provincia nel comparto della logistica, si ritiene opportuno mantenere attiva la partecipazione nella società.										



<b>CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA</b>									
Sede a Roma - Via Goito n.4 -									
Capitale sociale euro - valore nominale 10 euro -									
suddiviso in n. 245.000.000 azioni ordinarie - n. 105.000.000 azioni privilegiate									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
<b>al 01/01/2005</b>	1.500.000	10,00	10,00	10,00	15.000.000,00	15.000.000,00	0,43%	0,00	0,00%
<b>al 31/12/2005</b>	1.500.000	10,00	10,00	10,00	15.000.000,00	15.000.000,00	0,43%	0,78	7,75%
Su invito del Ministero dell'Economia e delle Finanze, al <b>dicembre 2003</b> , anche la Fondazione insieme ad altre 65 fondazioni									
bancarie ha aderito alla Cassa Depositi e Prestiti. La società ha per oggetto l'esercizio diretto ed indiretto del finanziamento									
degli Enti locali e degli organismi pubblici. La società ha distribuito nel <b>2005</b> un dividendo per azione pari a <b>0,775 euro</b>									
pari ad un rendimento del <b>7,75%</b> nel rispetto dei patti formulati in sede di sottoscrizione della partecipazione.									
Nel corso del 2005 la Cassa Depositi e Prestiti ha provveduto ad una ristrutturazione gestionale - organizzativa che, pur salvaguardando									
l'unitarietà giuridica della Società, ha comportato la sua suddivisione in due business unit, in base alla attività svolta:									
- attività di finanziamento della Pubblica Amministrazione (Stato, Regioni, Enti Locali, Enti Pubblici e organismi di diritto pubblico)									
- attività di finanziamento delle infrastrutture destinate alla fornitura di servizi pubblici ( opere, impianti e reti )									



FUNIVIE FOLGARIDA MARILLEVA S.P.A.									
Sede a Dimaro (TN) - Piazzale Telecabina n. 30 -									
Capitale sociale euro 26.400.000 - valore nominale 1,00 euro -									
suddiviso in n. 13.200.000 di azioni ordinarie - 13.200.000 azioni privilegiate									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitario	Rend. %
al 01/01/2005	2.000.000	1,00	5,16	5,16	10.329.137,98	10.329.137,98	9,09%	0,12	2,32%
al 31/12/2005	2.400.000	1,00	4,30	4,30	10.329.137,98	10.329.137,98	9,09%	0,12	2,33%
La partecipazione acquisita nel <b>2001</b> , in sede di aumento di capitale, attiene all'investimento diretto nel settore turistico.									
La società al momento dell'acquisizione era già avviata e pertanto la Fondazione ha dovuto pagare un sovrapprezzo, ovvero									
al valore nominale di 1.000 lire si è sostenuta una spesa di 10.000 lire. Il rendimento del 2001, pagato nel 2002, decisamente									
non esaltante se calcolato sul costo di acquisizione (1,00%) risulta molto più interessante se valutato sul valore nominale									
dell'azione (10%) e migliorato nel tempo. Già nel 2002 con un aumento di capitale gratuito, la Funivie Folgarida hanno premiato									
i loro azionisti, tra cui la Fondazione incrementando il valore nominale di ogni azione da 1.000 lire ad 1 euro (1.936,27 lire),									
quasi raddopiando il valore della partecipazione.									
Nel 2005 Folgarida ha distribuito un dividendo unitario di <b>0,12</b> , ed ha premiato ulteriormente i vecchi azionisti assegnando due azioni nuove									
ogni 10 possedute, alla Fondazione sono state pertanto attribuite <b>200.000 azioni ordinarie e 200.000 privilegiate</b> , in questo modo									
il prezzo di carico della partecipazione della Fondazione, è stato abbattuto da <b>5,16 a 4,30</b> euro di oggi.									

<b>ENEL SPA</b>									
Sede a Roma - Viale Regina Margherita n. 37									
Capitale sociale euro 6.103.521.864 - valore nominale 1,00 euro -									
suddiviso in n. 6.103.521.864 azioni ordinarie									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
<b>al 01/01/2005</b>	1.342.000	1,00	6,67	7,26	8.952.197,50	9.745.604,00	0,02%	0,69	6,12%
<b>al 31/12/2005</b>	4.842.000	1,00	7,01	6,64	33.950.304,38	32.136.354,00	0,08%	0,55	4,24%
La partecipazione acquisita nel 2004 è stata incrementata nel 2005 attraverso due ulteriori acquisti a Luglio e ad Agosto per un totale di									
3.500.000 azioni, conformemente all'orientamento maturato dalla Fondazione in merito all'asset allocation dei propri investimenti. Investimento									
azionario duraturo e non speculativo.									
In particolare l'Enel ha distribuito un primo dividendo di <b>0,36</b> e poi premiato a Novembre con ulteriore <b>0,19</b> euro, il rendimento effettivo tenendo									
conto dei nuovi acquisti effettuati nel corso del 2005 che hanno beneficiato solo del dividendo straordinario di Novembre è del <b>4,24%</b> .									
Il prezzo di mercato al 31/12/2005 è di poco inferiore al costo									
di acquisto, da cui si evince una potenziale minusvalenza di modesta entità, che comunque trova copertura nel fondo oscillazione valori.									

<b>BANCA POPOLARE DI SONDRIO</b>									
Sede a Sondrio - Piazza Garibaldi n. 16 -									
Capitale sociale euro 660.317.109,00- valore nominale 3,00 euro -									
suddiviso in n. 202.105.703 azioni ordinarie									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
<b>al 01/01/2005</b>	250.000	3,00	8,74	9,55	2.183.780,63	2.387.500,00	0,12%	0,23	2,63%
<b>al 31/12/2005</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00%	0,17	1,95%
La partecipazione parzialmente acquisita nel 2003 è stata incrementata nel 2004 sottoscrivendo l'aumento di capitale.									
La Fondazione nel corso del 2005 ha deciso di approfittare delle favorevoli condizioni dei mercati azionari, dismettendo l'investimento presso questa società e modificando temporaneamente l'asset allocation dei propri investimenti, riducendo il comparto azionario.									
Dalla vendita la Fondazione ha registrato una plusvalenza pari a <b>euro 887.774,37.</b>									
La società ha distribuito nel corso del 2005 un dividendo di <b>0,17</b> euro per azione pari ad un rendimento effettivo del <b>1,95%</b> , modesto rispetto ai target reddituali definiti dalla Fondazione.									

ENI SPA									
Sede a Roma - Piazzale E. Mattei 1 -									
Capitale sociale euro 4.005.358.876 - valore nominale 1,00 euro -									
suddiviso in n. 4.005.358.876 azioni ordinarie									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
al 01/01/2005	115.000	1,00	17,28	18,37	1.987.349,50	2.113.010,00	0,003%	0,75	4,34%
al 31/12/2005	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000%	1,35	7,81%
La partecipazione è stata acquisita nel 2004, la Fondazione nel corso del 2005 ha deciso di approfittare delle favorevoli condizioni									
dei mercati azionari, dismettendo l'investimento presso questa società e modificando temporaneamente l'asset allocation dei propri									
investimenti, andando così a ridurre il comparto azionario. Dalla vendita la Fondazione ha beneficiato di una plusvalenza pari a euro <b>716.795</b>									
L'Eni spa ha distribuito nel corso del 2005 un primo dividendo di <b>0,90</b> euro per azione e un secondo di <b>0,45</b> per azione pari ad un									
rendimento effettivo del <b>7,81%</b>									

GENERALI SPA									
Sede a Trieste									
Capitale sociale euro 1.276.069.133 - valore nominale 1,00 euro - suddiviso in n. 1.276.069.133 azioni ordinarie									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
al 01/01/2005	45.000	1,00	22,04	25,12	991.827,00	1.130.400,00	0,004%	0,33	
al 31/12/2005	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000%	0,43	1,95%
La partecipazione è stata acquisita nel 2004, la Fondazione nel corso del 2005 ha deciso di approfittare delle favorevoli condizioni dei mercati azionari, dismettendo l'investimento presso questa società e modificando temporaneamente l'asset allocation dei propri investimenti, andando così a ridurre il comparto azionario. Dalla vendita la Fondazione ha beneficiato di una plusvalenza pari a euro <b>231.952,50</b> La società ha distribuito nel corso del 2005 un dividendo di <b>0,43</b> euro per azione pari ad un rendimento effettivo del <b>1,95%</b> , modesto rispetto ai target reddituali definiti dalla Fondazione.									

RAS ASSICURAZIONI SPA									
Sede a Milano - Corso Italia n. 23 -									
Capitale sociale euro 403.336.202,40 - valore nominale 0,60 euro -									
suddiviso in n. 670.886.000 azioni ordinarie									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
al 01/01/2005	128.000	0,60	15,58	16,71	1.994.380,80	2.139.008,00	0,02%	0,60	3,85%
al 31/12/2005	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000%	0,80	5,13%
La partecipazione è stata acquisita nel 2004, la Fondazione nel corso del 2005 ha deciso di approfittare delle favorevoli condizioni									
dei mercati azionari, dismettendo l'investimento presso questa società e modificando temporaneamente l'asset allocation dei propri									
investimenti, andando così a ridurre il comparto azionario. Dalla vendita la Fondazione ha beneficiato di una plusvalenza pari a euro <b>447.859,20</b>									
La società ha distribuito nel corso del 2005 un dividendo di <b>0,80</b> euro per azione pari ad un rendimento effettivo del <b>5,13%</b> , in linea con									
le aspettative reddituali della Fondazione.									

<b>SAN PAOLO IMI SPA</b>									
Sede a Torino - Piazza San Carlo 56 -									
Capitale sociale euro 5.239.223.741 - valore nominale 1,80 euro -									
suddiviso in n. 1.586.967.318 azioni ordinarie e 284.184.018 azioni privilegiate									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
<b>al 01/01/2005</b>	202.000	1,00	9,84	10,67	1.987.639,60	2.154.532,00	0,004%	0,39	3,96%
<b>al 31/12/2005</b>	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000%	0,47	4,78%
La partecipazione è stata acquisita nel 2004, la Fondazione nel corso del 2005 ha deciso di approfittare delle favorevoli condizioni									
dei mercati azionari, dismettendo l'investimento presso questa società e modificando temporaneamente l'asset allocation dei propri									
investimenti, andando così a ridurre il comparto azionario. Dalla vendita la Fondazione ha beneficiato di una plusvalenza pari a euro <b>640.077,40</b>									
La società ha distribuito nel corso del 2005 un dividendo di <b>0,47</b> euro per azione pari ad un rendimento effettivo del <b>4,78%</b> , in linea con									
le aspettative reddituali della Fondazione.									

SNAM RETE GAS SPA									
Sede a San Donato Milanese (MI) - Piazza Santa Barbara n. 7 - Capitale sociale euro 1.955.766.700 - valore nominale 1,00 euro - suddiviso in n. 1.955.766.700 azioni ordinarie									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
<b>al 01/01/2005</b>	540.000	1,00	3,53	4,30	1.903.537,80	2.324.160,00	0,03%	0,01	5,67%
<b>al 31/12/2005</b>	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000%	1,20	34,04%
La partecipazione è stata acquisita nel 2004, la Fondazione nel corso del 2005 ha deciso di approfittare delle favorevoli condizioni dei mercati azionari, dismettendo l'investimento presso questa società e modificando temporaneamente l'asset allocation dei propri investimenti, andando così a ridurre il comparto azionario. Dalla vendita la Fondazione ha beneficiato di una plusvalenza pari a euro <b>45.106,20</b> La Snam reta gas ha distribuito nel corso del 2005 un primo dividendo di <b>0,20</b> euro per azione e un secondo di <b>1,00</b> per azione pari ad un rendimento effettivo molto elevato pari al <b>34,04%</b>									



STMICROELECTRONICS SPA									
Sede a AMSTERDAM - Olanda - World Trade Center-Strawinskylaan 1725 1									
Capitale sociale euro 1.132.800.000 - valore nominale euro -									
suddiviso in n. 904.885.000 azioni ordinarie									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
al 01/01/2005	1.035.000	1,00	15,17	14,36	15.695.899,20	14.866.740,00	0,11%	0,39	2,57%
al 31/12/2005	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000%	0,12	0,79%
Nel dicembre <b>2004</b> l'investimento in questa società ha subito modifiche in termini di destinazione; si è passati dal trading azionario alle partecipazioni, da un investimento speculativo ad uno duraturo.									
Nel corso del <b>2005</b> , la Fondazione ha cercato di approfittare delle condizioni di mercato più favorevoli per poter dismettere tale partecipazione senza dover scontare troppo in termini di prezzo in considerazione del fatto che il titolo di per sé è speculativo e presenta oscillazioni di prezzo molto elevate e pertanto non in linea con le esigenze della Fondazione.									
La società nel corso del 2005 ha distribuito un dividendo unitario di euro <b>0,12</b> con redditività per la Fondazione di <b>0,79%</b> , decisamente inferiore al target definito dalla stessa.									
La completa dismissione di tale investimento, è avvenuta in più sedute di borsa, per evitare o comunque limitare ulteriori oscillazioni negative del prezzo di vendita. L'operazione si è conclusa con una perdita per la Fondazione pari a euro <b>511.494,20</b>									

UNICREDITO SPA									
Sede a Genova - Via Dante 1 -									
Capitale sociale euro 5.213.388.513 - valore nominale 0,50 euro -									
suddiviso in n. 10.405.070.474 azioni ordinarie e 21.706.552 azioni di risparmio									
	Numero azioni	Valore nominale	Costo acquisto	Valore di mercato	Val. contabile Part.	Val. mercato Part.	Part. %	Div. Unitari o	Rend. %
<b>al 01/01/2005</b>	510.000	0,50	3,94	4,23	2.011.083,00	2.156.790,00	0,0008%	0,17	4,34%
<b>al 31/12/2005</b>	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000%	0,21	5,20%
La partecipazione è stata acquisita nel 2004, la Fondazione nel corso del 2005 ha deciso di approfittare delle favorevoli condizioni									
dei mercati azionari, dismettendo l'investimento presso questa società e modificando temporaneamente l'asset allocation dei propri									
investimenti, andando così a ridurre il comparto azionario. Dalla vendita la Fondazione ha beneficiato di una plusvalenza pari a euro <b>716.907,00</b>									
La società ha distribuito nel corso del 2005 un dividendo di <b>0,21</b> euro per azione pari ad un rendimento effettivo del <b>5,20%</b> , in linea con									
le aspettative reddituali della Fondazione.									

**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARE - PARTECIPAZIONI NON DI CONTROLLO - AL 31/12/2005**

Titolo					Numero azioni	Prezzo Bil.	Prezzo Mercato 31/12/05	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Plus./Minus. Latente
ATM - S.DAMIANO					100.000	0,516	0,516	51.645,69	51.645,69	0,00
FUNIVIE FOLGARIDA MARILLEVA					2.400.000	4,304	4,304	10.329.137,98	10.329.137,98	0,00
CASSA DEPOSITI PRESTITI					1.500.000	10,000	10,000	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00
AEREOTERMINAL VENEZIA SPA					1.250.000	4,000	4,000	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00
ENEL					4.842.000	7,012	6,680	33.950.304,38	32.344.560,00	-1.605.744,38
								<b>64.331.088,05</b>	<b>62.725.343,670</b>	<b>-1.605.744,379</b>

## **2) c) TITOLI DEL DEBITO**

Valore di bilancio al 01/01/2005	234.829.785,91
Valore di mercato al 01/01/2005	236.915.029,09
Acquisti	0,00
Vendite	-220.807.145,37
Rimborsi	-11.863.496,54
Svalutazioni	-165.395,00
Rivalutazioni	0,00
Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	0,00
Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	0,00
Plusvalenza latente	96.251,00
Risultato portafoglio lordo	8.633.571,63
Risultato portafoglio netto	7.725.313,96
Rendimento lordo	10,00%
Rendimento netto	8,75%
Valore di bilancio al 31/12/2005	1.993.749,00
Valore di mercato - 31/12/2005	2.090.000,00

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARE - TITOLI DI DEBITO - AL 31/12/2005										
Titolo	Cedola	g	m	a	Valore Nominale	Prezzo Bil.	Prezzo Mercato 31/12/05	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Plus./Minus. Latente
CIRIO HOLDING	6,25%	16	2	2004	2.500.000,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
CERRUTI FIN	6,50%	26	7	2004	500.000,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
ITALTRACTOR	10,00%	22	1	2008	2.000.000,00	99,687	104,500	1.993.749,00	2.090.000,00	96.251,00
TOTALE					5.000.000,00			1.993.749,00	2.090.000,00	96.251,00

**2) d) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - ALTRI TITOLI**

Valore di bilancio al 01/01/2005	32.613.198,29
Valore di mercato al 01/01/2005	32.613.198,29
Acquisti	0,00
Vendite	-30.615.198,29
Rimborsi	0,00
Svalutazioni	0,00
Rivalutazioni	0,00
Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	0,00
Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-1.998.000,00
Plusvalenza / Minusvalenza latente	0,00
Risultato portafoglio lordo	1.645.404,63
Risultato portafoglio netto	1.489.512,19
Rendimento lordo	5,05%
Rendimento netto	4,41%
Valore di bilancio al 31/12/2005	0,00
Valore di mercato al 31/12/2005	0,00

### **3) STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI**

Valore di bilancio al 01/01/2005	42.243.468,46
Valore di mercato al 01/01/2005	42.248.018,46
Acquisti	362.549.751,47
Vendite	-106.082.966,35
Conferimenti	20.201.000,00
Prelevamenti	-28.044.619,66
Rimborsi	0,00
Svalutazioni	0,00
Rivalutazioni	0,00
Risultato netto gestioni patrimoniali individuali	1.519.298,52
Trasferimenti dal portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Trasferimenti al portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	1.998.000,00
Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	0,00
Commissioni di gestione (gestioni patrimoniali)	-81.106,49
Commissioni di negoziazione (gestioni patrimoniali)	-5.185,48
Spese e bolli (gestioni patrimoniali)	- 847,60
Valore di bilancio al 31/12/2005	294.241.465,11
Valore di mercato al 31/12/2005	288.691.363,22

**3) a) STRUMENTI FINANZIARI AFFIDATI IN GESTIONE PATRIMONIALE**  
**INDIVIDUALE**

Valore di bilancio del portafoglio al 01/01/2005	36.389.968,46
Valore di mercato del portafoglio al 01/01/2005	36.389.968,46
Conferimenti	20.201.000,00
Prelievi	-28.044.619,66
Risultato di gestione lordo	1.542.682,05
Risultato di gestione netto	1.519.298,52
Performance lorda %	5,44%
Performance netta %	5,39%
Commissioni di gestione	-120.235,48
Commissioni di negoziazione	- 19.077,35
Spese e bolli	- 3.154,50
Variazione parametro di riferimento	-
Valore di bilancio del portafoglio al 31/12/2005	29.923.179,99
Valore di mercato del portafoglio al 31/12/2005	29.923.179,99



<b>CAPITALGEST (BANCO DI BRESCIA)</b>	
Valore di bilancio del portafoglio al 01/01/2005	11.690.601,85
Valore di mercato del portafoglio al 01/01/2005	11.690.601,85
Conferimenti	0,00
Prelievi	-11.974.083,78
Risultato di gestione lordo	302.440,95
Risultato di gestione netto	302.440,95
Performance lorda %	2,54%
Performance netta %	2,54%
Commissioni di gestione	- 14.249,43
Commissioni di negoziazione	- 2.257,28
Spese e bolli	- 2.452,31
Variazione parametro di riferimento	18,53%
Valore di bilancio del portafoglio al 31/12/2005	0,00
Valore di mercato del portafoglio al 31/12/2005	0,00

<b>SAN PAOLO IMI SGR</b>	
Valore di bilancio del portafoglio al 01/01/2005	10.566.873,88
Valore di mercato del portafoglio al 01/01/2005	10.566.873,88
Conferimenti	0,00
Prelievi	- 10.810.134,96
Risultato di gestione lordo	260.590,21
Risultato di gestione netto	260.590,21
Performance lorda %	2,61%
Performance netta %	2,61%
Commissioni di gestione	- 17.310,53
Commissioni di negoziazione	0,00
Spese e bolli	- 18,60
Variazione parametro di riferimento	0,00%
Valore di bilancio del portafoglio al 31/12/2005	0,00
Valore di mercato del portafoglio al 31/12/2005	0,00

<b>BANCA POPOLARE DI SONDRIO</b>	
Valore di bilancio del portafoglio al 01/01/2005	5.122.326,61
Valore di mercato del portafoglio al 01/01/2005	5.122.326,61
Conferimenti	0,00
Prelievi	-5.260.400,92
Risultato di gestione lordo	184.159,25
Risultato di gestione netto	165.823,93
Performance lorda %	3,63%
Performance netta %	2,72%
Commissioni di gestione	-26.851,40
Commissioni di negoziazione	-898,22
Spese e bolli	0,00
Variazione parametro di riferimento	4,39
Valore di bilancio del portafoglio al 31/12/2005	0,00
Valore di mercato del portafoglio al 31/12/2005	0,00

<b>RASBANK SGR</b>	
Valore di bilancio del portafoglio al 01/01/2005	9.010.166,12
Valore di mercato del portafoglio al 01/01/2005	9.010.166,12
Conferimenti	15.701.000,00
Prelievi	0,00
Risultato di gestione lordo	743.403,09
Risultato di gestione netto	743.403,09
Performance lorda %	6,21%
Performance netta %	6,21%
Commissioni di gestione	-50.637,17
Commissioni di negoziazione	-15.782,42
Spese e bolli	-307,11
Variazione parametro di riferimento	n.d.
Valore di bilancio del portafoglio al 31/12/2005	25.387.842,51
Valore di mercato del portafoglio al 31/12/2005	25.387.842,51

**PORTAFOGLIO RASBANK S.P.A. AL 31/12/2005**

Titolo	Div.	Cambio	Valore nominale	Prezzo mercato	Rateo	Valore di mercato	Prezzo bilancio	Valore di bilancio	Costo medio ponderato
AUTOSTRAD FRN 04/11	EUR	1	300.000,00	100,635	0,17734	302.437,020	100,635	302.437,02	100,266
BAT INTL FRN 03/06	EUR	1	300.000,00	100,185	0,74661	302.794,830	100,185	302.794,83	100,795
BTP 1 FB 06 2,75%	EUR	1	4.000.000,00	100,030	1,13587	4.046.634,800	100,03	4.046.634,80	100,044
BTP 15 GE 07 2,75%	EUR	1	290.000,00	100,070	1,26291	293.865,44	100,07	293.865,44	100,186
KPN NV FRN 04/09	EUR	1	425.000,00	99,950	0,51041	426.956,743	99,95	426.956,74	100,603
POP VR E NO FRN 14	EUR	1	350.000,00	100,275	0,21118	351.701,630	100,275	351.701,63	100,273
CTZ 28 AP 06	EUR	1	1.561.000,00	99,270		1.549.604,70	99,27	1.549.604,70	99,004
CTZ 31 LG 06	EUR	1	1.730.000,00	98,550		1.704.915,00	98,55	1.704.915,00	97,643
BOT 15 FB 06 A	EUR	1	3.000.000,00	99,730		2.991.900,00	99,73	2.991.900,00	99,652
BOT 28 FB 06 S	EUR	1	3.000.000,00	99,650		2.989.500,00	99,65	2.989.500,00	99,582
AEF GLEMER.MKT LIQ	EUR	1	13.983,55	16,770		234.504,08	16,77	234.504,08	16,707
AEF GLOB.INFL.LKD BD	EUR	1	12.587,27	15,740		198.123,69	15,74	198.123,69	15,678
AEWE CURR. ALPHA PL	EUR	1	7.187,68	15,260		109.684,01	15,26	109.684,01	15,119
AEWE GLOB EM MK AB	EUR	1	7.240,36	15,040		108.894,95	15,04	108.894,95	15,009
ALCATEL	EUR	1	4.130,00	10,470		43.241,10	10,47	43.241,10	10,405
ALL PIMCO EUR B.TOT	EUR	1	17.518,21	11,450		200.583,45	11,45	200.583,45	11,526
AMB AG	EUR	1	750	84,200		63.150,00	84,2	63.150,00	67,238
AXA W.OPTIMAL INC. A	EUR	1	1.603,32	135,510		217.265,49	135,51	217.265,49	129,694
AXA W.TALENS CL A AC	EUR	1	103,568	291,640		30.204,57	291,64	30.204,57	258,58
AXA W.TALENTS ABS A	EUR	1	1.715,53	100,090		171.707,60	100,09	171.707,60	98,422
AXA-NEW	EUR	1	2.900,00	27,260		79.054,00	27,26	79.054,00	21,464
BANCO SANTANDER CE	EUR	1	3.300,00	11,150		36.795,00	11,15	36.795,00	10,280
BCA FIDEURAM SPA	EUR	1	12.490,00	4,590		57.329,10	4,59	57.329,10	4,134
BCO POP VR E.NOV	EUR	1	3.600,00	17,090		61.524,00	17,09	61.524,00	16,053
BNP PARIBAS	EUR	1	1.335,00	68,350		91.247,25	68,35	91.247,25	61,515
CA F.ARBTR.VAR2 S	EUR	1	2.398,42	101,980		244.590,97	101,98	244.590,97	100,482
CA F.DYNARB.FOR. CSC	EUR	1	1.441,97	100,370		144.730,13	100,37	144.730,13	100,195
CA F.DYNARB.VOL. CSC	EUR	1	2.377,03	100,530		238.962,52	100,53	238.962,52	100,161
CA F.DYNARBTR.VAR4	EUR	1	2.267,09	104,160		236.139,68	104,16	236.139,68	101,11
CARREFOUR S.A.	EUR	1	1.960,00	39,580		77.576,80	39,58	77.576,80	39,821
CS BOND F.INFL.LKD B	EUR	1	2.054,98	106,390		218.629,53	106,39	218.629,53	105,919
CS BOND TARG.RET.AC	EUR	1	2.229,48	108,500		241.898,69	108,5	241.898,69	107,053
CS TOPS EURO-B	EUR	1	2.255,65	106,630		240.519,85	106,63	240.519,85	106,194
D.TEL-REG	EUR	1	3.500,00	14,080		49.280,00	14,08	49.280,00	15,657
E.ON AG	EUR	1	430	87,390		37.577,70	87,39	37.577,70	75,24
ENEL S.P.A.	EUR	1	10.545,00	6,632		69.934,44	6,632	69.934,44	7,01
ENI SPA	EUR	1	14.886,00	23,430		348.778,98	23,43	348.778,98	22,743
ER EUROPEAN CV BON	EUR	1	1.139,28	181,090		206.311,67	181,09	206.311,67	169,945
FONCIA GROUPE	EUR	1	753	25,290		19.043,37	25,29	19.043,37	26,073
FORTIS GROUP	EUR	1	1.795,00	26,890		48.267,55	26,89	48.267,55	23,944
FRANCE TELECOM SA	EUR	1	2.800,00	20,990		58.772,00	20,99	58.772,00	24,286
FRANKLIN MUT.EU.A	EUR	1	11.209,00	15,990		179.231,91	15,99	179.231,91	14,523
GLG CAP.APPRECIAT. N	EUR	1	1.455,21	130,280		189.584,24	130,28	189.584,24	113,421
GLG EUROPEAN EQ N A	EUR	1	339,708	133,470		45.340,83	133,47	45.340,83	119,462
GLG GLOB CONV.UCTS I	EUR	1	1.792,91	113,420		203.351,74	113,42	203.351,74	104,97
HH EUROP.SMAL.COMP	EUR	1	1.234,06	18,360		22.657,34	18,36	22.657,34	16,15
HYPO REAL ESTATE HLI	EUR	1	1.310,00	43,980		57.613,80	43,98	57.613,80	44,635
IBERDROLA SA	EUR	1	1.435,00	23,090		33.134,15	23,09	33.134,15	22,438
IGT BOND RETURN CL A	EUR	1	88.124,40	2,688		236.904,82	2,6883	236.904,82	2,655
IGT CAPITAL SHIELD A	EUR	1	18.662,81	11,280		210.516,50	11,28	210.516,50	10,918
IGT NIPPON GROW.CL A	JPY	138,9	20.438,31	519,000		76.367,77	519	76.367,77	416,206

Titolo	Div.	Cambio	Valore nominale	Prezzo mercato	Rateo	Valore di mercato	Prezzo bilancio	Valore di bilancio	Costo medio ponderato
ING GROEP NV	EUR	1	2.855,00	<b>29,300</b>		83.651,50	29,3	83.651,50	23,631
IXIS LOOM.S. US LARG	USD	1,1797	502,441	<b>117,550</b>		50.065,22	117,55	50.065,22	115,847
IXIS OAKMARK GL.VAL.	USD	1,1797	277,871	<b>173,140</b>		40.782,05	173,14	40.782,05	161,286
JPM F.GL.CV BOND AC	EUR	1	20.767,30	<b>10,940</b>		227.194,22	10,94	227.194,22	10,191
JPM F.JF PACIF.B.AC	USD	1,1797	4.760,22	<b>11,360</b>		45.838,87	11,36	45.838,87	10,079
JPM GLOB.TOT.RET. A	EUR	1	1.933,52	<b>113,630</b>		219.705,76	113,63	219.705,76	106,282
JPM INV.GLOB CAP PR	EUR	1	219,519	<b>994,090</b>		218.221,64	994,09	218.221,64	962,488
JULIUS ABS.RETURN B	EUR	1	1.989,38	<b>107,530</b>		213.917,60	107,53	213.917,60	106,59
JULIUS STRAT.CONS. B	EUR	1	1.700,24	<b>127,100</b>		216.100,63	127,1	216.100,63	123,811
KONINK WESS.NV-CVA	EUR	1	2.800,00	<b>12,810</b>		35.868,00	12,81	35.868,00	12,906
LEGG M. VALUE CL A	USD	1,1797	379,853	<b>177,590</b>		57.182,41	177,59	57.182,41	169,103
LEGG M.GROWTH CL A	USD	1,1797	524,515	<b>111,960</b>		49.779,35	111,96	49.779,35	108,53
MEDIASET	EUR	1	6.280,00	<b>8,950</b>		56.206,00	8,95	56.206,00	10,021
MILANO ASS	EUR	1	9.165,00	<b>5,775</b>		52.927,88	5,775	52.927,88	5,256
MLIIF GLOB.ALLOC.A	USD	1,1797	2.235,88	<b>31,170</b>		59.076,36	31,17	59.076,36	30,442
MONDADORI ORD	EUR	1	4.500,00	<b>7,855</b>		35.347,50	7,855	35.347,50	7,778
MS GLOBAL BRANDS	USD	1,1797	1.333,36	<b>46,080</b>		52.081,96	46,08	52.081,96	43,563
NATIONAL BK GREECE	EUR	1	1.870,00	<b>36,000</b>		67.320,00	36	67.320,00	35,181
NOKIA OYJ (FH)	EUR	1	6.040,00	<b>15,450</b>		93.318,00	15,45	93.318,00	14,148
PAGESJAUNES GROUPE	EUR	1	2.745,00	<b>21,990</b>		60.362,55	21,99	60.362,55	19,323
PARVES.EUROP.B.OPP.	EUR	1	1.787,45	<b>134,810</b>		240.966,13	134,81	240.966,13	133,222
PARVEST ABS.RETURN	EUR	1	2.051,76	<b>107,310</b>		220.174,69	107,31	220.174,69	104,07
PARVEST CONSERV.EU	EUR	1	1.844,74	<b>124,190</b>		229.098,51	124,19	229.098,51	120,776
PARVEST EONIA PLUSC	EUR	1	2.309,43	<b>103,400</b>		238.794,86	103,4	238.794,86	102,847
PICTET F.EUROP.EQ R	EUR	1	105,475	<b>493,320</b>		52.032,93	493,32	52.032,93	446,513
PORSCHE A.G. PREF	EUR	1	94	<b>606,970</b>		57.055,18	606,97	57.055,18	624,083
RAS L.T. BOND EU CUM	EUR	1	36.196,68	<b>6,241</b>		225.903,49	6,241	225.903,49	6,135
RAS TOT.R.PRUD L CUM	EUR	1	45.908,39	<b>5,127</b>		235.372,32	5,127	235.372,32	5,055
SAINT H.TAM PLUS-ACC	EUR	1	1.509,00	<b>178,310</b>		269.069,79	178,31	269.069,79	176,714
SANOFI-AVENTIS	EUR	1	1.090,00	<b>74,000</b>		80.660,00	74	80.660,00	67,556
SGAM EQS EURO A2 AC	EUR	1	1.154,16	<b>137,902</b>		159.161,20	137,9022	159.161,20	127,626
SNAM RETE-AOR.NEGO.	EUR	1	36.620,00	<b>3,473</b>		127.181,26	3,473	127.181,26	3,438
SOCIETE GENERALE S.A.	EUR	1	1.011,00	<b>103,900</b>		105.042,90	103,9	105.042,90	98,807
TELECOM ITALIA RISP	EUR	1	20.720,00	<b>2,095</b>		43.408,40	2,095	43.408,40	2,171
TELEFONICA SA	EUR	1	4.065,00	<b>12,710</b>		51.666,15	12,71	51.666,15	13,388
TEMPL.EUR.TOTAL R-A	EUR	1	18.506,86	<b>11,320</b>		209.497,66	11,32	209.497,66	11,23
TEMPL.EUROLAND A AC	EUR	1	1.905,97	<b>15,720</b>		29.961,82	15,72	29.961,82	14,787
TERNA SPA	EUR	1	31.825,00	<b>2,084</b>		66.323,30	2,084	66.323,30	2,087
UNICREDITO ITALIANO	EUR	1	15.085,00	<b>5,817</b>		87.749,45	5,817	87.749,45	4,651
VINCI S.A.	EUR	1	886	<b>72,650</b>		64.367,90	72,65	64.367,90	68,783
VITR.EUROPEAN EQ B	EUR	1	910,625	<b>186,800</b>		170.104,75	186,8	170.104,75	177,743
VONT EUR.VALUE EQ-AC	EUR	1	351,593	<b>161,670</b>		56.842,04	161,67	56.842,04	142,422
VONT GLOBAL EQUITY	USD	1,1797	300,952	<b>160,560</b>		40.960,29	160,56	40.960,29	143,992
Saldo c/c liquidità						11.537,37		11.537,37	
Plus/Mins. Da regolare						1.173,83		1.173,83	
Oneri da addebitare						-20.546,64		-20.546,64	
<b>Totale patrimonio al 31/12/2005</b>						<b>25.387.842,51</b>		<b>25.387.842,51</b>	

<b>BANCA EUROMOBILIARE</b>	
Valore di bilancio del portafoglio al 01/01/2005	0,00
Valore di mercato del portafoglio al 01/01/2005	0,00
Conferimenti	4.500.000,00
Prelievi	0,00
Risultato di gestione lordo	52.088,55
Risultato di gestione netto	47.040,34
Performance lorda %	1,16%
Performance netta %	0,78%
Commissioni di gestione	-11.186,95
Commissioni di negoziazione	-139,43
Spese e bolli	-376,48
Variazione parametro di riferimento	2,04%
Valore di bilancio del portafoglio al 31/12/2005	4.535.337,48
Valore di mercato del portafoglio al 31/12/2005	4.535.337,48

**PORTAFOGLIO BANCA EUROMOBILIARE AL 31/12/2005**

Titolo	Div.	Cambio	Valore nominale	Prezzo mercato	Rateo	Valore di mercato	Prezzo bilancio	Valore di bilancio	Costo medio ponderato
<b>GPS</b>									
<b>OBBLIGAZ. BREVE TERMINE AREA EURO</b>									
MLIF-EURO RESERV-A2	EUR	1,0000	2.411,66	<b>71,7000</b>		172.916,02	71,70	172.916,02	<b>71,3200</b>
<b>AZIONARIO</b>									
FR.TEMPL. MUT.EURO-A	EUR	1,0000	7.501,70	<b>15,9900</b>		119.952,14	15,99	119.952,14	<b>14,7299</b>
HENDERSON-P.EU.EQ.-A	EUR	1,0000	9.537,57	<b>14,3060</b>		136.444,29	14,31	136.444,29	<b>13,0199</b>
HENDERSON-P.EU.EQ.-A	EUR	1,0000	1.532,58	<b>14,0073</b>		21.467,28	14,01	21.467,28	<b>13,0500</b>
HSBC GL P.EUR EQ.-AC	EUR	1,0000	1.078,39	<b>34,1050</b>		36.778,63	34,11	36.778,63	<b>32,0950</b>
LAZARD-GLO EUR EQ FC	EUR	1,0000	5.509,96	<b>1,9860</b>		10.942,77	1,99	10.942,77	<b>1,8149</b>
<b>LIQUIDITA'</b>									
C/c Gespat		1,0000		<b>0,0000</b>		29.030,36	0,00	29.030,36	<b>0,0000</b>
- Oneri da addebitare						-903,10		-903,10	
- Imposta maturata						-3.328,55		-3.328,55	
<b>Totale GPS al 31/12/2005</b>						<b>523.299,84</b>		<b>523.299,84</b>	



Titolo	Div.	Cambio	Valore nominale	Prezzo mercato	Rateo	Valore di mercato	Prezzo bilancio	Valore di bilancio	Costo medio ponderato
<b>GPM</b>									
<b>OBBLIGAZ. BREVE TERMINE AREA EURO</b>									
ALLIANZ F 4,625%NV07	EUR	1,0000	103.000,00	<b>102,907</b>	0,4055	106.412,25	<b>102,907</b>	106.412,25	104,800
CCT-AG07 TV% EM.00	EUR	1,0000	98.000,00	<b>100,350</b>	0,9500	99.274,00	<b>100,350</b>	99.274,00	100,420
CCT-DC06 TV% EM.99	EUR	1,0000	111.000,00	<b>100,180</b>	0,2225	111.446,81	<b>100,180</b>	111.446,81	100,305
DAIMLER 5,625GE07EUR	EUR	1,0000	78.000,00	<b>102,528</b>	5,3784	84.167,16	<b>102,528</b>	84.167,16	104,380
JPMISF-RV 2 EUR FD-A	EUR	1,0000	3.877,10	<b>103,600</b>	0,0000	401.667,15	<b>103,600</b>	401.667,15	103,170
<b>OBBLIGAZ. MEDIO TERMINE AREA EURO</b>									
AEGON 4,625% AP08EUR	EUR	1,0000	105.000,00	<b>103,199</b>	3,2819	111.804,42	<b>103,199</b>	111.804,42	105,320
BTP-15AP09 3% E04	EUR	1,0000	136.000,00	<b>100,120</b>	0,6346	137.026,28	<b>100,120</b>	137.026,28	101,519
BTP-15ST08 1,65%LNK	EUR	1,0000	128.000,00	<b>101,720</b>	0,4877	137.428,65	<b>101,720</b>	137.428,65	107,845
CCT-AP09 TV% EM.02	EUR	1,0000	63.000,00	<b>100,440</b>	0,6000	63.655,20	<b>100,440</b>	63.655,20	100,659
DE TEL 3,25 GE10 EUR	EUR	1,0000	108.000,00	<b>99,614</b>	3,0808	110.910,68	<b>99,614</b>	110.910,68	101,439
<b>OBBLIGAZ. LUNGO TERMINE AREA EURO</b>									
BTP-01AG14 4,25%	EUR	1,0000	286.000,00	<b>106,440</b>	1,7554	309.438,93	<b>106,440</b>	309.438,93	107,060
BTP-15ST14 2,15%LNK	EUR	1,0000	362.000,00	<b>106,550</b>	0,6355	407.594,45	<b>106,550</b>	407.594,45	110,709
BUNDES 4% 04GE37 EUR	EUR	1,0000	16.000,00	<b>107,960</b>	3,9562	17.906,59	<b>107,960</b>	17.906,59	106,410
DE TEL 4% 19GE15 EUR	EUR	1,0000	133.000,00	<b>100,503</b>	3,7918	138.712,06	<b>100,503</b>	138.712,06	102,559
FRANCE TEL 4,625GE12	EUR	1,0000	152.000,00	<b>105,542</b>	4,3336	167.011,16	<b>105,542</b>	167.011,16	107,820
<b>OBBLIGAZIONARIO DIVISA</b>									
BEI 6,25% 03MZ06 HUF	HUF	252,8700	13.000.000,00	<b>99,919</b>	5,1884	54.035,45	<b>99,919</b>	54.035,45	100,380
BNG 4,625% DC06 GBP	GBP	0,6853	93.000,00	<b>100,208</b>	0,3041	136.401,99	<b>100,208</b>	136.401,99	100,299
FR.TEMPL.EU TOT R -A	EUR	1,0000	35.650,62	<b>11,320</b>	0,0000	403.565,06	<b>11,320</b>	403.565,06	11,220
GEN.EL. FRN ST06USD	USD	1,1797	67.000,00	<b>100,093</b>	0,1542	56.934,31	<b>100,093</b>	56.934,31	100,169
ITALY 0,375 OT06 JPY	JPY	138,9000	37.000.000,00	<b>100,269</b>	0,0842	267.318,60	<b>100,269</b>	267.318,60	100,579
ITALY 2,50% LG08 USD	USD	1,1797	175.000,00	<b>94,910</b>	1,1458	142.491,91	<b>94,910</b>	142.491,91	95,229
ITALY 3,75% DC07 USD	USD	1,1797	100.000,00	<b>98,394</b>	0,1667	83.547,65	<b>98,394</b>	83.547,65	98,899
JBM-AB RET BOND FUNCI	EUR	1,0000	3.743,22	<b>107,530</b>		402.507,91	<b>107,530</b>	402.507,91	106,860
US TR. 5,375% 15FB31	USD	1,1797	42.000,00	<b>112,484</b>	2,0156	40.764,60	<b>112,484</b>	40.764,60	112,300
<b>DERIVATI</b>									
DCS03FB06VUSD1,1824	EUR	0,0000	114.738,00	<b>0,001</b>	0,0000	131,95	<b>0,001</b>	131,95	
DCS14MZ06VGBPO,6767	EUR	0,0000	48.695,00	<b>0,026</b>	0,0000	1276,785	<b>0,026</b>	1.276,78	
<b>LIQUIDITA'</b>									
C/c Gespat						17.114,22	<b>0,000</b>	17.114,22	
Rapporto Estero Gespat	USD	1,1797	3.158,02	<b>0,000</b>		2.676,97	<b>0,000</b>	2.676,97	
Rapporto Estero Gespat	GBP	0,6853	4.301,25	<b>0,000</b>		6.276,45	<b>0,000</b>	6.276,45	
Rapporto Estero Gespat	JPY	138,9000	69.375,00	<b>0,000</b>		499,46	<b>0,000</b>	499,46	
- Oneri da addebitare						-6.241,80		-6.241,80	
- Imposta maturata						-1.719,66		-1.719,66	
<b>Totale GPM al 31/12/2005</b>						<b>4.012.037,64</b>		<b>4.012.037,64</b>	
<b>Totale patrimonio al 31/12/2005</b>						<b>4.535.337,48</b>		<b>4.535.337,48</b>	

**3) b) STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI QUOTATI**

Valore di bilancio al 01/01/2005	5.853.500,00
Valore di mercato al 01/01/2005	5.858.050,00
Acquisti	362.549.751,47
Vendite	-106.082.966,35
Rimborsi	0,00
Svalutazioni	0,00
Rivalutazioni	0,00
Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	1.998.000,00
Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	0,00
Trasferimenti dal portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Trasferimenti al portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Valore di bilancio al 31/12/2005	264.318.285,12
Valore di mercato al 31/12/2005	258.768.183,23

<b>di cui - TITOLI DI DEBITO -</b>	
Valore di bilancio al 01/01/2005	5.853.500,00
Valore di mercato al 01/01/2005	5.858.050,00
Acquisti	302.832.591,35
Vendite	-106.082.966,35
Rimborsi	0,00
Svalutazioni	0,00
Rivalutazioni	0,00
Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	1.998.000,00
Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	0,00
Trasferimenti dal portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Trasferimenti al portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Valore di bilancio al 31/12/2005	204.601.125,00
Valore di mercato al 31/12/2005	197.990.160,00

<b>di cui: PARTI DI ORGANISMO DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DEL RISPARMIO -</b>	
Valore di bilancio al 01/01/2005	0,00
Valore di mercato al 01/01/2005	0,00
Acquisti	54.217.160,12
Vendite	0,00
Rimborsi	0,00
Svalutazioni	0,00
Rivalutazioni	0,00
Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	0,00
Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	0,00
Trasferimenti dal portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Trasferimenti al portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Risultato lordo	0,00
Risultato netto	0,00
Valore di bilancio al 31/12/2005	54.217.160,12
Valore di mercato al 31/12/2005	55.213.123,23

<b>di cui: altri titoli</b>	
Valore di bilancio al 01/01/2005	0,00
Valore di mercato al 01/01/2005	0,00
Acquisti	5.500.000,00
Vendite	0,00
Rimborsi	0,00
Svalutazioni	0,00
Rivalutazioni	0,00
Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	0,00
Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	0,00
Trasferimenti dal portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Trasferimenti al portafoglio affidato a gestioni patrimoniali	0,00
Risultato lordo	0,00
Risultato netto	0,00
Valore di bilancio al 31/12/2005	5.500.000,00
Valore di mercato al 31/12/2005	5.564.900,00

**STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI - QUOTATI - TITOLI DI DEBITO- AL 31/12/2005**

Titolo	Cedola	g	m	a	Valore Nominale	Prezzo Bil.	Prezzo Mercato 31/12/05	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Minusvalenza Latente	Plusvalenza Latente
Barclay'S cap	5,00%	15	7	2011	5.500.000	100,00	101,90	5.500.000,00	5.604.500,00		104.500,00
Credit Suisse First Boston	5,00%	22	10	2015	2.000.000	99,90	95,50	1.998.000,00	1.910.000,00	-88.000,00	
BEI	5,00%	4	2	2020	12.000.000	99,64	91,50	11.957.125,00	10.980.000,00	-977.125,00	
Republic Austria	5,00%	4	3	2020	15.000.000	98,90	98,58	14.835.000,00	14.786.250,00	-48.750,00	
BEI	5,50%	22	4	2020	28.500.000	99,28	92,25	28.293.500,00	26.291.250,00	-2.002.250,00	
UBS	7,00%	19	7	2020	11.000.000	100,00	93,58	11.000.000,00	10.291.160,00	-708.840,00	
BEI	7,50%	5	8	2020	10.000.000	98,75	91,85	9.875.000,00	9.185.000,00	-690.000,00	
Republic Austria	7,00%	4	8	2025	31.000.000	99,03	95,75	30.700.000,00	29.682.500,00	-1.017.500,00	
Royal Bank of Scotland	7,00%	9	6	2025	10.000.000	99,00	99,61	9.900.000,00	9.961.000,00		61.000,00
KFW	7,00%	21	7	2025	1.000.000	98,75	93,85	987.500,00	938.500,00	-49.000,00	
Royal Bank of Scotland	7,00%	29	6	2030	50.000.000	98,00	98,77	49.000.000,00	49.385.000,00		385.000,00
KFW	8,00%	10	8	2030	21.000.000	98,00	92,50	20.580.000,00	19.425.000,00	-1.155.000,00	
Royal Bank of Scotland	8,00%	11	10	2035	10.000.000	99,75	95,50	9.975.000,00	9.550.000,00	-425.000,00	
TOTALE					207.000.000,00			204.601.125,00	197.990.160,00	-7.161.465,00	550.500,00

**STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI - QUOTATI - ORGANISMI INVESTIMENTO  
COLLETTIVO DEL RISPARMIO - AL 31/12/2005**

Titolo	Numero quote	Prezzo Bil.	Prezzo Mercato 31/12/05	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Plus./Minus. Latente
F.I.P.	120	127.000	134.362	15.240.000,00	16.123.493,88	883.493,88
Ubs absolute bond	2.152.639	10,21	10,21	21.978.448,60	21.978.448,60	0,00
Hedge Fund Capitalgest	18,623	536.944	540.559	9.999.510,09	10.066.824,06	67.313,97
Hedge Fund Banca Generali	6,343	551.810	551.810	3.499.999,91	3.499.999,91	0,00
Hedge Fund B.Euromobiliare - A	0,958	521.418	553.244	499.518,65	530.007,69	30.489,04
Hedge Fund B.Euromobiliare - b	5,439	551.514	554.210	2.999.682,87	3.014.349,09	14.666,22
<b>TOTALE</b>				<b>54.217.160,12</b>	<b>55.213.123,23</b>	<b>995.963,11</b>

**STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI - QUOTATI - ALTRI TITOLI - AL 31/12/2005**

Titolo	Numero quote	Prezzo Bil.	Prezzo Mercato 31/12/05	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Plus./Minus. Latente
UBS max certificate 60% DJ	55.000,00	100,000	101,180	5.500.000,00	5.564.900,00	64.900,00
<b>TOTALE</b>	<b>55.000,00</b>			<b>5.500.000,00</b>	<b>5.564.900,00</b>	<b>64.900,00</b>

\*\*\*\*

### **Destinazione avanzo di gestione**

La Fondazione ha concluso l'esercizio 2005 registrando un avanzo di esercizio pari a euro 17.748.651,75 la cui destinazione è avvenuta nel rispetto di quanto sancito dall'Atto di Indirizzo emanato dal Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica (oggi Ministero dell'Economia e delle Finanze), pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale N.96 del 26 aprile 2001 nel rispetto del decreto n.27730 del 13 marzo 2006 emanato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Il decreto infatti stabilisce che:

- l'accantonamento a riserva obbligatoria dovrà avvenire nella misura del 20% dell'avanzo di gestione, al netto dell'eventuale destinazione di cui all'art.2 commi 1 e 2 ;
- al fine di conservare il valore reale del patrimonio, la fondazione potrà effettuare un accantonamento a riserva per l'integrità del patrimonio in misura non superiore al 15% dell'avanzo di gestione al netto dell'eventuale destinazione di cui all'art.2 commi 1 e 2, salvo che esistano disavanzi pregressi.

La Fondazione ha destinato per l'attività istituzionale complessive

**euro 11.536.623,66**

dell'avanzo di esercizio 2005.

Con riferimento **all'anno 2005** (erogazioni deliberate sull'anno 2005)

**euro 7.024.793,99;**

e accantonamenti obbligatori al Volontariato (Legge 266/91)

**euro 946.594,76;**

Con riferimento **all'2006** sono state accantonate somme complessive per

**euro 3.565.234,88**

al fine di creare il Fondo Erogazioni (3.464.252,01) e Stabilizzazione Erogazioni future (100.982,87).



La Fondazione ha provveduto a destinare l'avanzo di gestione per l'esercizio 2005 come di seguito riportato.

<b>Avanzo di gestione 2005 da destinare</b>		<b>17.748.651,75</b>
<b><u>- Riserva obbligatoria</u></b>		<b>3.549.730,35</b>
nella misura del 20% dell'avanzo di gestione		
<b><u>- Erogazioni deliberate in corso d'esercizio:</u></b>		<b>7.024.793,99</b>
a) nei settori rilevanti	6.400.661,22	
b) negli altri settori statutari	624.132,77	
<b><u>- Accantonamento per il Volontariato</u></b>		<b>946.594,76</b>
a) accantonamento effettivo	473.297,38	
b) accantonamento prudenziale	473.297,38	
<b><u>- Accantonamento ai per l'attività di Istituto:</u></b>		<b>3.565.234,88</b>
a) al fondo di stabilizzazione erogazioni	100.982,87	
b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	2.834.252,01	
c) ai fondi per le erogazioni degli altri settori statutari	630.000,00	
d) altri fondi	0,00	
<b><u>- Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio</u></b>		<b>2.662.297,76</b>
nella misura massima del 15% dell'avanzo di gestione		
<b>Totale destinazione avanzo di gestione</b>		<b>17.748.651,75</b>

ACCANTONAMENTO VOLONTARIATO LEGGE 266/1991 -			
ANNO 2005		ANNO 2004	
Avanzo esercizio 2005	17.748.651,75	Avanzo esercizio 2004	12.943.648,85
- Accantonamento Riserva Obbligatoria (pari al 20% dell'avanzo dell'esercizio)	-3.549.730,35	- Accantonamento Riserva Obbligatoria (pari al 20% dell'avanzo dell'esercizio)	-2.588.729,77
<b>REDDITO RESIDUO</b>	<b>14.198.921,40</b>	<b>REDDITO RESIDUO</b>	<b>10.354.919,08</b>
- Base imponibile x il calcolo della quota di Volontariato Legge 266/91 - pari al 50% del reddito residuo - in quanto almeno il 50% deve essere destinato all'erogazione nei settori rilevanti	7.099.460,70	- Base imponibile x il calcolo della quota di Volontariato Legge 266/91 - pari al 50% del reddito residuo - in quanto almeno il 50% deve essere destinato all'erogazione nei settori rilevanti	5.177.459,54
<b>Quota Volontariato anno 2005</b> pari a 1/15 della base imponibile	<b>473.297,38</b>	<b>Quota Volontariato anno 2004</b> pari a 1/15 della base imponibile	<b>345.163,97</b>
Acc.to al Fondo per il Volontariato Legge 299/91 Prudenziale - effettuato a scopo cautelativo - scaturente da una diversa interpretazione della normativa	473.297,38	Acc.to al Fondo per il Volontariato Legge 299/91 Prudenziale - effettuato a scopo cautelativo - scaturente da una diversa interpretazione della normativa	345.163,97

\*\*\*\*

Si forniscono le informazioni richieste dall'art. 11.1 lettera p) e q) dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro relativi al personale dipendente e agli organi statutari della Fondazione.

#### PERSONALE DIPENDENTE

La struttura ha la seguente connotazione:

- Area istituzionale organizzativa: 1 quadro, 2 impiegati.
- Area patrimonio amministrazione: 1 quadro, 1 impiegata.
- Area erogazione: 2 impiegate
- Numero dipendenti: 7
- Numero medio dipendenti: 7
- Numero quadri: 2
- Numero impiegati: 5

#### COLLABORAZIONI ESTERNE

Tra le collaborazioni esterne è compresa la figura del Direttore Generale, che percepisce un compenso lordo annuo di euro 77.468,53.

#### ORGANI STATUTARI

1. Consiglio Generale (organo di indirizzo) è composto da 25 consiglieri, che percepiscono una medaglia di presenza per ogni riunione formalmente convocata pari a euro 387,34 lorde, ed hanno diritto ai rimborsi spese. Nel corso del 2005 il Consiglio Generale si è riunito 9 volte.
2. Consiglio di Amministrazione (organo decisionale) è composto da 6 consiglieri e dal Presidente della Fondazione; i consiglieri percepiscono un compenso lordo annuo di euro 20.658,28, i vice-presidente (al momento nominato solo il vice-presidente dell'area Vigevano), percepiscono euro 25.822,84 lordi annui, il Presidente euro 69.721,68 lordi annui, e una medaglia per la partecipazione ad ogni Consiglio di Amministrazione pari a euro 206,58 lorde; hanno inoltre diritto ai rimborsi spese. Nel corso del 2005 il Consiglio di Amministrazione si è riunito 17 volte.
3. Il Collegio Sindacale (organo controllo) è composto da 3 sindaci. Il Presidente del Collegio Sindacale, ha diritto ad un compenso lordo annuo di euro 28.405,13, mentre gli altri due membri percepiscono un compenso lordo annuo di euro 23.240,56. Il Collegio Sindacale ha diritto di ricevere rimborsi spese.

\*\*\*\*

In base a quanto richiesto dall' art. 11 dell'Atto di indirizzo presentiamo i seguenti prospetti. Si fa presente che per la quadratura dei vari prospetti è necessario tenere conto di eventuali arrotondamenti dovuti agli importi troncati all'unità di euro.

### **MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI**

#### **1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI**

Esistenza iniziale (valore netto al 01/01/2005)	8.781.915
Incrementi	926.024
Decrementi	- 638.497
Valore finale (valore netto al 31/12/2005)	9.069.442
Acquisizioni	831.512
Trasferimenti	94.512
Vendite e decrementi	- 449.930
Trasferimenti	- 94.512
Dismissioni	- 6.954
Ammortamento	- 91.871
Incremento/decremento F.do amm.to	4.770
Ammortamento esercizi precedenti	- 460.834
Costo storico (al 31/12/2004)	9.242.749

#### ***a) Beni immobili***

Esistenza iniziale (valore netto al 01/01/2005)	7.876.384
Incrementi	795.724
Decrementi	- 585.146
Valore finale (valore netto al 31/12/2005)	8.086.962
Acquisizioni	795.724
Trasferimenti	- 544.441
Ammortamento	- 40.705
Ammortamento esercizi precedenti	- 159.542
Costo storico (al 31/12/2004)	8.035.926

**b) Beni mobili d'arte**

Esistenza iniziale (valore netto al 01/01/2005)	782.653
Incrementi	94.512
Decrementi	0
Valore finale (valore netto al 31/12/2005)	877.165
Trasferimenti	94.512
Acquisizioni	0
Alienazioni	0
Costo storico (al 31/12/2004)	782.653

**c) Beni mobili strumentali**

Esistenza iniziale (valore netto al 01/01/2005)	120.503
Incrementi	34.928
Decrementi	- 51.956
Valore finale (valore netto al 31/12/2005)	103.475
Acquisizioni	34.928
Vendite/Decrementi	0
Dismissioni	- 6.954
Ammortamento	- 49.772
Incremento/decremento F.do amm.to	4.770
Ammortamento (esercizi precedenti)	- 301.292
Costo storico (al 31/12/2004)	421.795

**d) Altri beni**

Esistenza iniziale (valore netto al 01/01/2005)	2.375
Incrementi	860
Decrementi	- 1.394
Valore finale (valore netto al 31/12/2005)	1.841
Acquisizioni	860
Alienazioni	0
Ammortamento	- 1.394
Costo storico (al 31/12/2004)	2.375

## **2) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	335.531.463
Incrementi	24.998.107
Decrementi	- 294.204.733
Valore finale (al 31/12/2005)	66.324.837
Acquisizioni	24.998.107
Alienazioni	- 280.177.841
Rimborsi	- 11.863.497
Svalutazioni	- 165.395
Rivalutazioni	0
Trasferimenti al portafoglio non immobilizz.	- 1.998.000
Costo storico (al 01/01/2005)	335.531.463

### ***b) Altre partecipazioni non di controllo***

Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	68.088.479
Incrementi	24.998.107
Decrementi	- 28.755.498
Valore finale (al 31/12/2005)	64.331.088
Acquisizioni	24.998.107
Alienazioni	- 28.755.498
Trasferimenti da gestioni non immobilizzate	0
Costo storico (al 01/01/2005)	68.088.479

### ***c) Titoli di debito***

Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	234.829.786
Incrementi	0
Decrementi	- 232.836.037
Valore finale (al 31/12/2005)	1.993.749
Acquisizioni	0
Alienazioni	- 220.807.145

Rimborsi	- 11.863.497
Svalutazioni	- 165.395
Rivalutazioni	0
Trasferimenti da gestioni non immobilizzate	0
Costo storico (al 01/01/2005)	234.829.786

**d) Altri titoli**

Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	32.613.198
Incrementi	0
Decrementi	- 32.613.198
Valore finale (al 31/12/2005)	0
Acquisizioni	0
Alienazioni	- 30.615.198
Rimborsi	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	- 1.998.000
Costo storico (al 01/01/2005)	32.613.198

**3) STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI**

Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	42.243.468
Incrementi	386.049.621
Decrementi	- 134.051.624
Valore finale (al 31/12/2005)	294.241.465
Acquisizioni	362.549.752
Alienazioni	- 106.082.966
Conferimenti	20.201.000
Prelevamenti	- 27.932.370
Rimborsi	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Risultato gestioni patrimoniali individuali	1.300.869

Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	1.998.000
Commissioni di gestione	- 31.560
Commissioni di negoziazione	- 2.257
Spese e bolli (gestioni patrimoniali)	- 2.471
Costo storico (al 01/01/2005)	42.243.468

***a) Strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale:***

Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	36.389.968
Incrementi	21.501.869
Decrementi	- 27.968.657
Valore finale (al 31/12/2005)	29.923.180
Conferimenti	20.201.000
Prelievi	- 27.932.369
Acquisizioni	0
Alienazioni	0
Svalutazioni	0
Risultato di gestione netto	1.300.869
Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	0
Commissioni di gestione	- 31.560
Commissioni di negoziazione	- 2.257
Spese e bolli	- 2.471
Costo storico (al 01/01/2005)	36.389.968

***b) Strumenti finanziari quotati***

Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	5.853.500
Incrementi	364.547.751
Decrementi	- 106.082.966
Valore finale (al 31/12/2005)	264.318.285
Acquisizioni	362.549.751
Alienazioni	- 106.082.966
Rimborsi	0
Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	1.998.000



Costo storico (al 01/01/2005)	5.853.500
<b>Di debito</b>	
Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	5.853.500
Incrementi	304.830.591
Decrementi	- 106.082.966
Valore finale (al 31/12/2005)	204.601.125
Acquisizioni	302.832.591
Alienazioni	- 106.082.966
Rimborsi	0
Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	1.998.000
Costo storico (al 01/01/2005)	5.853.500
 <b>Parti di organismi di invest. collettivo del risparmio</b>	
Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	0
Incrementi	54.217.160
Decrementi	0
Valore finale (al 31/12/2005)	54.217.160
Acquisizioni	54.217.160
Alienazioni	0
Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	0
Rimborsi	0
Costo storico (al 01/01/2005)	0
 <b>Altri titoli</b>	
Esistenza iniziale (al 01/01/2005)	0
Incrementi	5.500.000
Decrementi	0
Valore finale (al 31/12/2005)	5.500.000
Acquisizioni	5.500.000
Alienazioni	0
Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	0
Rimborsi	0

Costo storico (al 01/01/2005)	0
-------------------------------	---

#### **4) CREDITI**

Consistenza ad inizio esercizio	11.243.102
Incrementi	28.153.401
Decrementi	- 139.234
Valore a fine esercizio	39.257.269

##### **crediti (entro 12 mesi)**

Consistenza ad inizio esercizio	164.616
Incrementi	28.013.484
Decrementi	- 139.234
Valore a fine esercizio	28.038.866

#### **5) DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Consistenza ad inizio esercizio	745.637
Incrementi	4.478.694
Decrementi	- 24.002
Valore a fine esercizio	5.200.329

##### **1)-Depositi bancari e postali**

Consistenza ad inizio esercizio	743.327
Incrementi	4.477.75
Decrementi	- 24.002
Valore a fine esercizio	5.197.084

##### **3)-Denaro e valori in cassa**

Consistenza ad inizio esercizio	2.310
Incrementi	935
Decrementi	0
Valore a fine esercizio	3.245

#### **7) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Consistenza ad inizio esercizio	5.312.613
Incrementi	7.210.896

Decrementi	- 5.312.613
Valore a fine esercizio	7.210.896

### **VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO**

#### **8) PATRIMONIO NETTO**

Valore di inizio anno	381.750.507
Incremento	6.212.029
Decremento	0
Valore di finale	387.962.536

##### ***a) Fondo di dotazione***

Valore di inizio anno	118.943.574
Incremento	0
Decremento	0
Valore di finale	118.943.574

##### ***c) Riserva da rivalutazioni e plusvalenze***

Valore di inizio anno	224.899.864
Incremento	0
Decremento	0
Valore di finale	224.899.864

##### ***d) Riserva obbligatoria***

Valore di inizio anno	11.905.803
Incremento	3.549.731
Decremento	0
Valore di finale	15.455.534

##### ***e) Riserva per l'integrità economica***

Valore di inizio anno	26.001.267
Incremento	2.662.298
Decremento	0
Valore di finale	28.663.565

##### ***h) Avanzo dell'esercizio***

Valore di inizio anno	0
-----------------------	---

Incremento	0
Decremento	0
Valore di finale	0

## **9) FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO**

Consistenza iniziale	6.785.128
Incrementi	10.219.652
Decrementi	- 3.535.748
Consistenza finale	13.469.032

### ***a) Fondo stabilizzazione erogazioni future***

Consistenza iniziale	445.098
Incrementi	3.191.633
Decrementi	- 3.535.748
Consistenza finale	100.983

### ***b) Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti***

Consistenza iniziale	0
Incrementi	6.370.000
Decrementi	0
Consistenza finale	6.370.000

### ***c) Fondi per le erogazioni negli altri settori***

Consistenza iniziale	0
Incrementi	630.000
Decrementi	0
Consistenza finale	630.000

### ***d) Altri fondi***

Consistenza iniziale	6.340.030
Incrementi	28.019
Decrementi	0
Consistenza finale	6.368.049

## **10) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Consistenza iniziale	4.485.506
----------------------	-----------

Incrementi	6.535.595
Decrementi	- 1.389.691
Consistenza finale	9.631.410

***b) Fondo oscillazione valori***

Consistenza iniziale	2.135.235
Incrementi	6.535.595
Decrementi	- 1.389.691
Consistenza finale	7.281.139

***c) Fondo credito imposta Irpeg***

Consistenza iniziale	2.350.271
Incrementi	0
Decrementi	0
Consistenza finale	2.350.271

***11) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO***

Consistenza iniziale	55.596
Incrementi	16.908
Decrementi	0
Consistenza finale	72.504

***12) EROGAZIONI DELIBERATE***

Consistenza iniziale	6.607.519
Incrementi	7.024.794
Decrementi	- 8.307.338
Consistenza finale	5.324.975

***a) Nei settori rilevanti***

Consistenza iniziale	6.607.519
Incrementi	6.400.661
Decrementi	- 8.211.033
Consistenza finale	4.797.147

***b) Negli altri settori statutari***

Consistenza iniziale	0
Incrementi	624.133
Decrementi	- 96.305
Consistenza finale	527.828

### **13) FONDO PER IL VOLONTARIATO**

Consistenza iniziale	3.031.391
Incrementi	946.595
Decrementi	- 323.522
Consistenza finale	3.654.464

### **14) DEBITI**

Consistenza iniziale	478.502
Incrementi	18.851
Decrementi	- 226.532
Consistenza finale	270.821

#### **debiti (entro 12 mesi)**

Consistenza iniziale	478.502
Incrementi	18.851
Decrementi	- 226.532
Consistenza finale	270.821

### **15) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Consistenza iniziale	664.048
Incrementi	918.496
Decrementi	- 664.048
Consistenza finale	918.496

## CONTO ECONOMICO

<u>1)GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI</u>	<b><u>1.519.299</u></b>
<i>RISULTATO CUMULATO GESTIONE NETTO</i>	<b><i>1.519.299</i></b>
Performance positiva	1.542.682
Performance negativa	0
Utilizzo fondo rischi	0
Imposta sul capital gain	- 23.383
 <u>2) DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI</u>	 <b><u>7.417.727</u></b>
<i>DA ALTRE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</i>	<b><i>7.417.727</i></b>
Dividendi da partecipazioni	4.046.624
Proventi da partecipazioni	3.686.642
Imposta sul capital gain	- 315.539
 <u>3) INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI</u>	 <b><u>17.218.192</u></b>
<i>DA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</i>	<b><i>9.214.826</i></b>
Interessi attivi lordi su obbligazioni	4.886.018
Proventi su obbligazioni	3.943.827
Proventi su strutturati immobilizzati	1.645.405
Perdite su obbligazioni	- 196.273
Ritenute fisc. su inter. e proventi obbligazioni	- 904.605
Imposta di capital gain su proventi da obbligazioni	- 159.546
<i>DA STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI</i>	<b><i>7.560.139</i></b>
Interessi attivi lordi su strutturati	7.783.586
Proventi su strutturati non immobilizzati	100.000
Dividendi F.I.P. Fondo Immobili Pubblici	768.000
Ritenute fisc. su inter. e proventi strutturati	- 973.921
Perdite su fondi obbligazionari	- 21.526
Ritenute fiscali su dividendi F.I.P	- 96.000

<i>DA CREDITI E DISPONIBILITA' LIQUIDE</i>	<b>443.227</b>
Interessi attivi c/c bancari	479.485
Interessi attivi su pronti contro termine	109.679
Ritenute fiscali su interessi attivi bancari	- 129.461
Ritenute fiscali su interessi attivi PCT	- 16.476

5) RISULTATO NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Proventi e dividendi da negoziazione azioni	0
Perdite da negoziazione azioni	0

9) ALTRI PROVENTI **27.049**

Affitti immobili da reddito	27.224
Arrotondamenti attivi	- 175

10) ONERI **8.506.385**

<i>COMPENSI E RIMBORSI SPESE ORGANI STATUTARI</i>	<b>421.371</b>
Compensi Consiglio di Amministrazione	204.927
Contributi sociali Consiglio di Amministrazione	12.221
Rimborsi spese Consiglio di Amministrazione	7.456
Altri oneri Consiglio di Amministrazione	340
Compensi Collegio Sindacale	93.458
Rimborsi spese Collegio Sindacale	3.797
Compensi Consiglio Generale	80.329
Contributi sociali Consiglio Generale	3.998
Rimborsi spese Consiglio Generale	4.852
Altri oneri Consiglio Generale	64
Contributi Inail Organi Statutari	- 39
Spese per Organi Istituzionali	9.968
<i>PERSONALE</i>	<b>318.177</b>



Stipendi	230.897
Contributi sociali e previdenziali	69.367
Contributo QUAS	604
Contributo Quadrifor	100
Oneri diversi personale dipendente	180
Rimborsi personale dipendente	121
Trattamento fine rapporto	16.908
<b>CONSULENTI E COLLABORATORI ESTERNI</b>	<b>413.773</b>
Compensi collaboratori	83.715
Contributi soc.li e prev.li collaboratori	836
Rimborso spese collaboratori	2.517
Compensi consulenti	326.705
<b>COMPENSI PER SERVIZI DI GESTIONE DEL PATRIMONIO</b>	<b>25.200</b>
Compensi gestione finanziaria patrimoniale	25.200
<b>INTERESSI PASSIVI E ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	<b>241.782</b>
Commissione gestione	120.235
Commissioni ed oneri bancari	84.543
Bolli	37.004
<b>COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE</b>	<b>96.287</b>
Commissioni di negoziazione gestori	19.077
Commissioni di negoziazione di borsa	77.210
<b>AMMORTAMENTI</b>	<b>91.871</b>
Immobilizzazioni materiali	90.476
Immobilizzazioni immateriali	1.395
<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>6.535.595</b>
Fondo oscillazioni valori	6.535.595
<b>ALTRI ONERI</b>	<b>362.329</b>
Utenze	23.313
Manutenzioni e riparazioni	24.828
Materiali e spese pulizie e igiene	11.313
Spese gestione auto	2.568
Spese postali	5.746

Spese prestazioni servizi	17.897
Spese varie	100
Piante e fiori	250
Parcheggio	57
Spese condominiali	1.186
Quote associative	53.387
Assicurazioni	47.776
Fitti passivi	5.645
Spese rappresentanza e omaggi	19.723
Ricambi attrezzature e macch.eletr.	7.227
Cancelleria e stampati	15.731
Comunicazione esterna	91.721
Tratta palchi	967
Imposte e tasse varie	33.009
Rettifiche passive	0
Rettifiche attive	- 115

**11) PROVENTI STRAORDINARI** **194.197**

<i>SOPRAVVENIENZE ATTIVE</i>	<b><i>194.197</i></b>
Interessi su credito imposta Irpeg	139.917
Affitto wind telecomunicazioni	35.924
Differenza maggior credito Ires	55
Rimborsi spese telefoniche esercizi precedenti	181
Rettifiche compensi professionisti	18.075
Storno costi inesistenti	45
PLUSVALENZE ALIENAZIONE CESPITI	0

**12) ONERI STRAORDINARI** **2.184**

<i>SOPRAVVENIENZE PASSIVE</i>	<b><i>0</i></b>
Rettifica ritenute su inter.att. c/c eserc.prec.	0
Rettifica ancitipo Enaip gasolio (Immobile Gesuiti)	0

Maggior ritenuta Irpef (Dezzi Bardeschi)	0
MINUSVALENZE DISMISSIONE CESPITI	<b>2.184</b>
 <u>13) IMPOSTE SUL REDDITO</u>	 <b><u>119.243</u></b>
I.R.A.P.	25.911
I.R.E.S.	93.332

Il presente bilancio è vero e reale ed è conforme alle scritture contabili.  
Piacenza, 31 dicembre 2005

***Fondazione di Piacenza e Vigevano  
Il Presidente***